الفصل الثامن عشر

الشموع وعقود الخيارات

" إذا كان هناك قبعة لا تناسبك .. فهناك الكثير من القبعات التي تناسبك "

تمنح عقود الخيارات مزايا تزيد عن تلك التي تمنحها الأوراق المالية العادية المطروحة " *Underlying Position* ". بشكل أكثر تحديداً ، هذه المزايا هي :

1. **بقاء القوة**. شراء الخيارات يحصر المخاطرة في العلاوة (القيمة) المدفوعة فيها ، فتكون الخيارات بذلك مفيدة عند محاولة التقاط القمم والقيعان. رغم أنها مقترحات تحمل مخاطرة إلا أن الاستخدام المتعقل للخيارات يمكن أن يساعد على تلطيف المخاطر الملازمة لتلك المحاولات.
2. **القدرة على الربح أثناء الأسواق التي تتحرك عرضياً**. باستخدام الخيارات يستطيع المرء أن يربح إذا تداولت العقود الأساسية في نطاق عرضي (عن طريق بيع عقود الخيارات المركبة * أو الأدوات متعددة المهام).
3. **المرونة الاستراتيجية**. يستطيع المرءُ أن يُكَيِّفَ عوامل (المخاطرة إلى العائد) تبعاً لتقديراته الشخصية للسعر و (تسارع وتقلب الأسعار)*-* والتوقيتات.
4. **قوة الرفع (الفعالية) المتفوقة بين الفينة والأخرى**. فمثلاً إذا صعدت السوق بشكل مفاجئ فإن أمرَ **خروج من المال** ** (*Out-of-the money Call*) في بعض الأحيان قد يعطينا نسبة عائد

---

* امتياز يخوِّل صاحبه حق الاختيار بين تسليم مقدار معين من السلع .. إلخ بسعر محدد وبين شراء مقدار معين منها بسعر آخر محدد خلال فترة معينة (*Straddle*).

- *Volatility* : هو المعدل النسبي الذي تتحرك به الأسعار صعوداً وهبوطاً ونحصل عليه عن طريق حساب الانحراف المعياري السنوي للتغير اليومي في الأسعار ، غالباً سأقوم باختصار ترجمته من تسارع تقلبات الأسعار إلى **تقلبات الأسعار** فقط.

** هو امتياز الشراء (*Call Option*) الذي سعر تنفيذه أعلى من سعر السوق لمحل العقد الأساسي أو امتياز البيع (*Put Option*) الذي سعر تنفيذه أقل من سعر السوق لمحل العقد الأساسي.

أعلـى مـن تلـك التـي كنـا سنحصـل عليهـا مـن المركـز الإجمـالي (*Outright position*).

أساسيات عقود الخيارات .. (*Options Basics*)

قبل أن نناقش كيفية استخدام الشموع مع عقود الخيارات علينا أن نتعرف على أساسيات الخيارات. العوامل الخمسة التي نحتاجها لوصف القيمة النظرية لسعر خيارات العقود الآجلة هي سعر التنفيذ (سعر الأداء) " *Exercise price* " وتاريخ انقضاء العقد " *Time to expiration* " وسعر الأداة المالية المطروحة " *The price of the underlying instrument* " و تَسَارُع تقلبات الأسعار " *Volatility* " و أخيراً بشكل أقل أهمية ، معدلات الفائدة قصيرة المدى " *Short-term interest rate* " . من هذه المتغيرات هناك ثلاث مشهورة و هي تاريخ انقضاء العقد وسعر التنفيذ و معدلات الفائدة قصيرة المدى. العنصرين غير المعروفين و هما السعر المتوقع للأداة المطروحة و تسارع تقلبات الأسعار ، يجب تقييم هذين العنصرين قبل أن نستطيع توقع سعر الخيارات. ينبغي على المحلل ألاّ يستَخِف بأهمية ألعاب تقلبات الأسعار في تسعير الخيارات. الحقيقة أنه في بعض الأحيان تتأثر أسعار (قيم) الخيارات بمعدلات **تسارع تقلبات الأسعار** بشكل أكبر من تأثرها بالتغيرات في أسعار عقود الخيارات نفسها.

للتوضيح ، إذا كان لدينا أمر " **على قدر المال** " (*at-the-money*)*** عند سعر 390 دولاراً ومدة العقد 60 يوماً حتى انقضائه. إذا كان مستوى التقلبات لعقد الخيارات 20 % فإن سعره النظري سيكون 1300 دولاراً وعند مستوى تقلبات 15 % سيكون السعر النظري لنفس عقد الخيارات 1000 دولاراً. يتضح من هذا مدى تأثير معدل سرعة التقلبات (*Volatility*) على سعر عقد الخيارات لذا يجب وضعها دائماً في الحسبان.

*** هو حالة يكون فيها سعر تسوية عقد الخيارات مساوياً أو قريباً جداً من السعر السوقي لمحل عقد الخيارات الأساسي سواء كان ورقة مالية أو سلعة.

تمدنا مستويات **التقلبات** بمدى الأسعار المتوقع خلال العام المقبل حيث يتم حسابها على أساس سنوي. دون الدخول في تفاصيل رياضية ، لمستوى تقلبات 20 % مثلاً بالنسبة للذهب ، معناه أن هناك احتمال 68 % أن سعر الذهب ، ولمدة عام بدءً من اليوم ، سيظل يتداول خلال قناة حدها العلوي 20 % زيادة عن سعره اليوم وحدها السفلي 20 % نقصاً عن سعره اليوم.

وسيكون احتمال بقاء السعر بين 40 % أعلى من سعر اليوم و 40 % أقل من سعر اليوم يساوي 95 %. كمثال ، إذا كان سعر الذهب 400 دولاراً وكانت نسبة **التقلبات** 20 % يكون لدينا نسبة 68 % لبقاء سعر الذهب بين 320 دولاراً و 480 دولاراً ونسبة 95 % لبقاء سعر الذهب بين 240 دولاراً و 560 دولاراً خلال عام من اليوم. يجب الانتباه أن هذه المستويات مبنية على احتمالات وبالتالي هناك إمكانية أن تتجاوز الأسعار هذه المستويات.

كلما زاد معدل سرعة التقلبات زادت كلفة عقود الخيارات ويرجع ذلك لأسباب ثلاثة رئيسية. أولاً من وجهة نظر المضارب ، كلما زادت التقلبات زادت فرصة الأسعار في الصعود وبالتالي تحقيق أرباح. ثانياً من وجهة نظر المتحوطين " *Hedgers* " فإن معدل سرعة التقلبات الأعلى للأسعار معناه مزيدٌ من المخاطر. لذا فهناك أسباب أكثر لشراء عقود الخيارات كأداة تَحَوُّط . وثالثاً بائعو الخيارات ، فهم يحتاجون ما يعوضهم عن المخاطرة العالية. كل هذه العوامل تتحكم في أسعار عقود الخيارات.

هناك نوعان من **التقلبات** ، التاريخية .. **و** المفهومة ضِمناً. **التقلبات التاريخية** مبنية على مستويات التقلبات السابقة لعقود خيارات " **محل العقد الأساسي** ". يتم حسابها عادة باستخدام التغيرات السعرية اليومية خلال عدد محدد من أيام العمل ثم تحويلها إلى أساس سنوي. في سوق العقود الآجلة غالباً ما تكون فترتَي 20 و 30 يوماً هي المستخدمة في تلك الحسابات. لا يعني كون التقلبات التاريخية الخاصة بالعقود الآجلة لـ 20 يوم مساوية لـ 15 % أن سعر تلك العقود سيبقى عند هذا المستوى طوال أجل العقد لذا يلزم أن نتوقع التقلبات حتى نستطيع المتاجرة في العقود الآجلة.

أحد طرق توقع تلك التقلبات أن تجعل السوق يقوم بذلك نيابةً عنك !!. وهذا هو ما تفعله التقلبات المفهومة ضمناً حيث هي تقدير السوق لماهية التقلبات التي ستتعرض لها العقود الآجلة لمحل العقد الأساسي " ***Underlier*** " خلال مدة عقد الخيارات. وجه الاختلاف بين التقلبات التاريخية والمفهومة ضمناً أن التاريخية نستنتجها من تغيرات الأسعار السابقة للعقد.

التقلبات المفهومة ضمناً هي مستوى التقلب الذي يتضمنه السوق ومن هنا جاءت التسمية . استنتاج هذا الرقم يستلزم استخدام الحواسيب رغم كون النظرية التي تحكم عملية الحساب صريحة جداً. هناك خمس مُدخَلات نحتاجها لكي نحصل على التقلبات المفهومة ضمناً لعقود الخيارات ، السعر الحالي للعقود الآجلة وسعر تسوية عقود الخيارات " ***Strike Price*** " ومعدل الفائدة قصير الأمد وتاريخ انقضاء عقد الخيارات وسعر عقد الخيارات الحالي. عندما نضع هذه المتغيرات على الحاسوب وباستخدام صيغة تسعير عقود الخيارات سيمنحنا الحاسوب قيمة التقلبات المفهومة ضمناً.

إذاً ، لدينا نوعان من **التقلبات** ، **التاريخية** المبنية على التغيرات الحقيقية الحادثة في أسعار العقود الآجلة ، و **المفهومة ضمناً** وهي عبارة عن أفضل تخمين يمنحه لنا السوق عن كيفية تحرك التقلبات منذ الآن وحتى انقضاء عقد الخيارات. بعض تجار عقود الخيارات يركزون على التقلبات التاريخية ويركز آخرون على التقلبات المفهومة ضمناً وهناك أيضاً من يعتمد على المقارنة بين النوعين.

عقود الخيارات والشموع .. (*Option with Candlesticks*)

عندما تقوم سوقٌ ذات مسار صاعد قوي بدفع مستويات التقلبات نحو مستويات عالية فوق المعتادة فإن ظهور شمعة (أو نموذج شموع) دالة على تغيير المسار يمنحنا وقتاً مناسباً لبيع التقلبات أو تسوية (إغلاق) صفقة شراء تقلبات طويلة. في هذا الصدد فإن أكثر نماذج الشموع فعالية هي تلك التي تشير ضمناً إلى عقد هدنة بين الثيران والدببة . هذه النماذج هي المرأة الحامل والهجوم المضاد والنماذج الأخرى التي ناقشناها في الفصل السادس.

يمكن بيع التقلبات في حالة التوقع التي تكون فيها إشارة الشموع دالة على أن مسار أسعار السوق السابق سيتغير. إذا تغير المسار إلى مسار عرضي مع ثبات كل العوامل الأخرى (أي أنه لا يوجد عوامل تقلبات موسمية ولا يوجد تقارير اقتصادية متوقعة .. إلخ) فإن التقلبات ستنخفض. ، إذا كانت مستويات التقلبات عالية بشكل غير عادي ، فإن التقلبات قد لا ترتفع حتى إذا انعكست الأسعار. يرجع ذلك لأن الدفعة الكبيرة في التقلبات قد تكون حدثت خلال المسار الأصلي القوي.

إشارات الشموع المغيرة للاتجاه قد تكون مفيدة بحيث تساعد المحلل الفني في اتخاذ قراره في شراء التقلبات (أو إغلاق صفقات بيع التقلبات المستعارة مثل عمليات الخنق !!* والعمليات المركبة). بصورة أكثر دقة ، عندما يتداول السوق في نطاق عرضي وتظهر شمعة مغيرة للاتجاه فإن السوق يتوقع أن مساراً جديداً على وشك البزوغ. إذا كانت مستويات التقلبات متدنية مع ظهور تلك الشمعة فإن المحللين إضافة لرؤيتهم مسار الأسعار الجديد فإنهم يستطيعون أيضاً رؤية صعود التقلبات المصاحب لظهور الشمعة. تتزايد هذه الاحتمالات مع وجود حشد من المؤشرات الفنية (الشموع و/أو الأساليب الغربية) تعطي كلها إشارة تغيير مسار بالقرب من نفس منطقة الأسعار.

يجب النظر إلى الشموع كأداة لتوقع طفرات التقلبات في سياق أن تلك التقلبات تأتي في الغالب قصيرة الأمد. بمعنى أنه إذا اشترى المرء التقلبات اعتماداً على الشموع وزادت التقلبات فعلاً فلا يعني هذا دائماً أن التقلبات ستظل مرتفعة حتى تاريخ انتهاء عقد الخيارات.

الشكل (1 . 18) يبين تواجد تحذيرَي قمة مفصلية في منتصف مايو. الأول كان شمعة دوجي بعد شمعة بيضاء طويلة. والثاني كان الغربان الثلاثة السود. تزايدت التقلبات التاريخية خلال التراجع الذي بدأ عند تلك القمة المفصلية. رأينا نهاية لهذا التراجع أوائل يوليو مع ظهور نموذج المرأة حاملة النطفة حينها تغير

---

* (Strangle) هي عملية يقوم بها المتداول في عقود الخيارات بشراء عقدين متضادين (Put & Call) بنفس سعر التسوية وتاريخ نهاية العقد بحيث يكون سعر العقود المشتراة قريب جداً من السعر السوقي الحالي للورقة المالية أو السلعة محل العقد.

مسار الأسعار من مسار هابط إلى مسار عرضي. تقلصت التقلبات نتيجة بيئة الأسعار العرضية. إذاً ، لأولئك الذين ركبوا موجة التقلبات الصاعدة فإن نموذج المرأة حاملة النطفة كان يمكن اعتباره إشارة لتوقع نهاية المسار الصاعد السابق وبالتالي إمكانية وجود تراجع في التقلبات. بناءً على تراكم الخبرات ولأسباب عديدة ، تبدو الشموع أكثر تجاوباً مع التقلبات التاريخية عنها مع

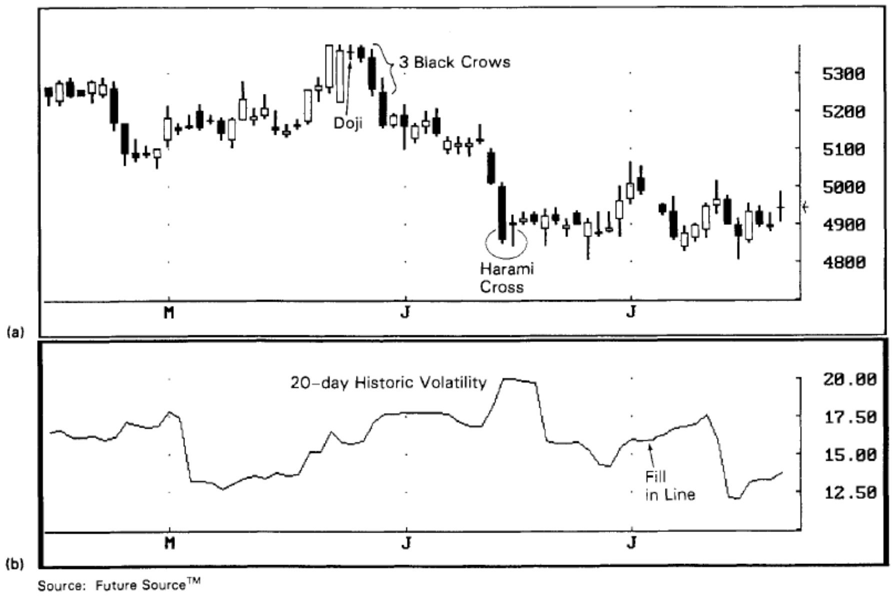


EXHIBIT 18.1. Silver—September 1990, Daily (Candlesticks with Options)

التقلبات المفهومة ضمناً ومع ذلك ، وتبعاً لما هو موضح في **الشكل (2 . 18)** ، فإن الشموع قد تكون في بعض الأحيان أداة مفيدة تساعد في توقع التحركات قصيرة المدى للتقلبات المفهومة ضمناً. كان هناك صعود حاد في يناير. في تلك الحالة ، صعدت التقلبات متواكبة مع مسار الأسعار الصاعد. حُوصِرت أسعار السكر معظم أيام شهر فبراير في النطاق بين 0.14 دولاراً و0.15 دولاراً. خلال تلك الفترة التي كان التداول فيها هادئاً نسبياً ، تقلصت التقلبات.

ظهرت مطرقة في السادس والعشرين من فبراير ، المنطقة A في **الشكل (18 . 2b)**. لاحظ أيضاً أن الظل السفلي لتلك المطرقة هبط تحت مستوى دعم أواخر يناير. لكن هذا القعر الجديد لم تستطع السوق الثبات عنده مما دلنا



EXHIBIT 18.2. Sugar—July 1990 (a) Daily (Candlesticks with Options) and (b) Implied Volatility

علـى أن الدببـة حـاولوا السـيطرة علـى زمـام الأمـور فـي السـوق إلا أنهـم بـاءوا بالفشـل. بعـد ثلاثـة أيـام تـداول وفـي الثـاني مـن مـارس ، المنطقـة B فـي **الشـكل (18 . 2b)** ، حـافظ الظـل السـفلي للشـمعة البيضـاء علـى أدنـى أسـعار منتصـف

مارس أضف إلى ذلك أن الظل السفلي لنفس اليوم (الثاني من مـارس) اشترك مع المطرقة لتكوين نموذج القاع الملقاط.

هذه المجموعـة الكبيـرة مـن مؤشـرات القـاع المفصـلي أرسـلت إشـارة قويـة أن قاعدة صلبة قد تكونت. حينئذٍ أصبح هنـاك صـعود كبيـر مرجَّح بقوة. كمـا هـو موضـح فـي **الشكل (18 . 2b)** فإن التقلبـات عنـد A و B كانـت عنـد مسـتويات متدنية نسبياً. مع صعود قوي محتمل للأسعار (مبنياً على حشد مؤشـرات القـاع المفصـلي السـابق مناقشـته) وتقلبـات منخفضـة ، فـإن المـرء يمكـن أن يـرى أي صـعود فـي الأسعار مقرونـاً بمحاكـاة مـن التقلبـات لهـذا الصـعود ، بصـعودها هـي الأخرى. وهذا هو ما حدث فعلاً.

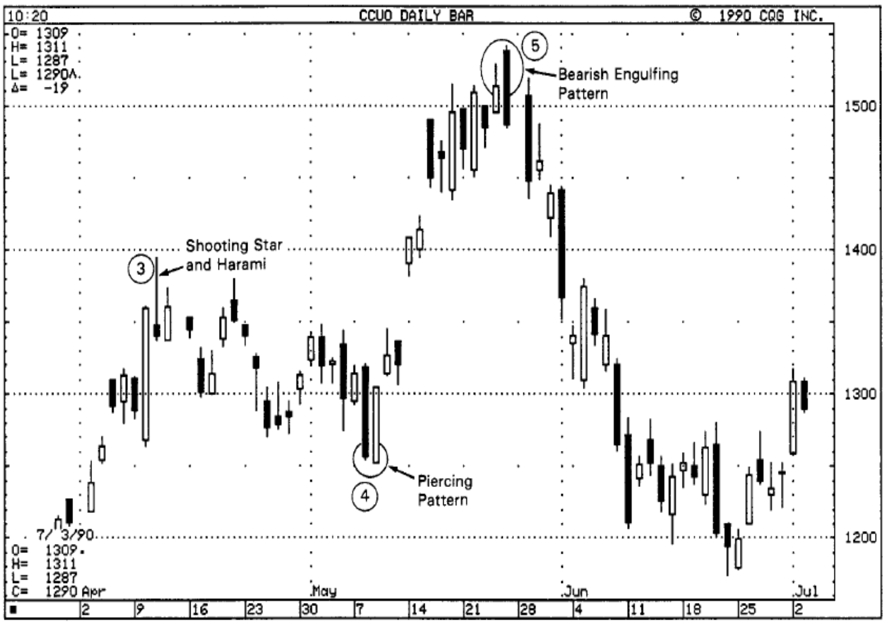


EXHIBIT 18.3. Cocoa—September 1990 Daily (Candlesticks with Options)

اسـتخدام آخـر لعقـود الخيـارات مـع الشـموع هـو المقتـرح المحفـوف بالمخـاطر الخاص باصطفاء القمم والقيعان. سترى أن أي كتـاب لاسـتراتيجيات المضـاربة سيحذرك من هذا. لكن لنتصـارح ، **كلنـا نقـوم بهـذه المحـاولات ، ألـيس كـذلك ؟** لنناقش هذا المثال الذي يوضح كيف أن السمة البارزة لمخاطرة عقود الخيـارات

المحسوبة أنها تسمح للتاجر بعقد صفقة عالية المخاطرة لعقود آجلة مدفوعة بالكامل. **الشكل (3 . 18)** هي مثال لصفقة قمت بالتوصية عليها وما كنت لأعطي تلك التوصية دون امتلاك عقود الخيارات لتلك الميزة ، المخاطرة المحسوبة.

كان الكاكاو في سوق صاعدة رئيسية بدأت صعودها في نوفمبر من العام 1989 عند 900 دولاراً. يوضح لنا الشكل مويجات إليوت الثلاثة الأخيرة من الموجة الرئيسة. قمة المويجة 3 اقترنت بشهاب وقاع المويجة 4 اقترن بنموذج ثقب الحلي. بناءً على نسبة فيبوناتشي فإن هدف المويجة رقم 5 يكون قريباً من 1520 دولاراً. لذا ينبغي على المرء أن يبدأ البحث عن نموذج شموع يؤكد القمة مجرد الاقتراب من 1520 دولاراً. في أواخر مايو بزغ نموذج ابتلاع دببي بعدما لمست الأسعار ذروتها عند مستوى 1541 دولاراً. كان هذا قريباً من هدف مويجة إليوت المحسوبة تبعاً لفيبوناتشي عند 1520 دولاراً والتي شكلت قمة محتملة.

لم أستطع مقاومة هذا الامتزاج البديع بين المويجة الخامسة لإليوت ونموذج الابتلاع الدببي !. تتدخل عقود الخيارات للإنقاذ ! قمت بالتوصية على شراء امتياز البيع " *Put Options* " عند 1400 دولاراً (وذلك لأن المسار الرئيسي كان لا يزال صاعداً ، كنت سأكون أكثر ارتياحاً بتسييل مراكز شرائي الطويلة لكن لسوء الحظ لم يكن لدي مراكز طويلة قبل بدء هذا الصعود).

إذا ما كنتُ مخطئاً وارتفعت أسعار الكاكاو حينها (مثلما حدث سابقاً في منتصف مايو) فإن التقلبات المتصاعدة كانت ستلطِّف من أثر حركة الأسعار غير المرغوبة. بات واضحاً أن اقتران نموذج الابتلاع الدببي بالمويجة الخامسة لإليوت شكل قمة هامة.

الفصل التاسع عشر

التَـحَوُّط .. والشموع

" اتَّـخِذ كافة الاحتياطات اللازمة "

لقد وَلَّت تلك الأيام التي كـان المحللون فيهـا يضـعون أوامـر التَـحَوُّط التَـحَوُّط " *Hedging* " ثـم ينسـونها !!. المتحَوِّطـون صـاروا الآن أكثـر حنكـة وأكثـر وعياً من الناحية الفنية بفضل تدفق أنهار المعلومات بغزارة. أصبح المتحوطون يقررون بثبات متى وكم من السيولة التـي يمتلكونهـا ينبغـي حصـار مخاطرها. هذه القرارات تُتَرجَم للحد الأدنى من الربحيـة. سنناقش فـي هذا الفصـل كيف يمكن للشموع أن تمنحنـا أداة ثمينـة للمساعدة في عمليـة صناعة القرار. يرجع هذا لأن هناك العديد من نماذج الشموع المغيرة للاتجاه وبالتالي يمكن أن تمنحنا مساعدة قيمة في توقيت وضع أو مغادرة صندوق التَـحَوُّط ومتـى ينبغـي ضبط ذلك التَـحَوُّط.

المتحوط يسعى نحو معادلة تعرض أسعار البيع نقداً ـ سواء الحالية أو المتوقعة – للمخاطر ، عن طريق اتخـاذ مراكز عكسية في سوق العقود الآجلـة وسوق عقود الخيارات. المُتحَوِّط متوقع الانخفاض (*Short Hedger*) هو الـذي يتوقـع مخاطر نتيجة انخفاض مراكزه النقديـة. المُتحَـوِّط متوقع الانخفـاض مثلاً يمكن أن يكون مُنتِجاً للنحاس أو فلاحاً. للمساعدة في التعامل مع مخاطر هذه الأسعار المنخفضة يقوم المتحَـوِّط بعمليات بيـع مستعار لعقود آجلـة أو شـراء امتيـازات البيع " *Put Options* ". إذا انخفضت الأسعار فإن تنـاقص قيمـة المحفظـة نقديـاً سـيتم تعويضــه جزئيـاً بالأربـاح المحققـة فـي مراكـز العقـود الآجلـة وعقـود الخيارات.

يمكن أن يصبح أي مستخدم أوَّلـي للسلـع المبيعـة نقداً متحَـوِّطـاً متوقعـاً للارتفـاع " *Long Hedger* ". هذه النوعيـة من المتحَـوِّطين هـي التـي تتوقـع مخـاطر قد تحيط بمراكزها النقديـة نتيجـة ارتفـاع الأسعـار. كمثـال علـى المتَحَـوِّطين الـذين يتوقعون ارتفاع الأسعار ، مُصـنَـِّع القمصـان القطنيـة الذي يتوجـب عليـه شـراء

القطن لاستخدامه في إنتاج القمصان. للمساعدة في التعامل مع مخاطر ارتفاع الأسعار ، يمكن أن يقوم المُصَنِّع بعقد صفقة تَحَوُّط متوقعة للارتفاع " Long Hedge " عن طريق شراء عقود آجلة أو امتيازات شراء " Call Options ". عندما تتحرك أسعار القطن صعوداً فإن الأسعار الأعلى التي سيتم شراء السلعة (القطن) بها نقداً سوف يتم تعويضها ، على الأقل جزئياً ، عن طريق الأرباح المحققة في العقود الآجلة وعقود الخيارات.

في العديد من الحالات قد لا يتم التحوط للمركز النقدي (المطلوب حمايته) بشكل كامل عند سعر واحد. قد يفضل المتحَوِّط التدرج في تكوين مركز التَّحَوُّط ، بالتالي فإن السؤال الذي سيواجه المتحوط دوماً هو : أي نسبة تعرُّض للمخاطر تلك التي يريد أن يتحوط منها ؟ يمكن للشموع أن تساعده في الإجابة على هذا السؤال. عند مناقشة الأمثلة التالية نجد أنها ستمنحنا رؤية واضحة عن كيفية استخدام الشموع لطرح أفكار عن الوقت الذي ينبغي عنده أن تُضبَط نسبة التَّحَوُّط للمخاطر في المركز النقدي.

تستطيع الشموع أن تستخدم حتى مع أولئك الذين تصل نسبة التحوط لمراكزهم النقدية إلى 100 %. فمثلاً إذا كنتَ من زارعي الذُّرَة وكان مسار أسعار الذرة ضاراً بمركزك النقدي (أي أن المسار هابط) فإن هذا يعني أنك وبصفتك متحوط متوقع الهبوط " Short Hedger " فإن عقود التحَوُّط الآجلة ستحقق لك أرباحاً. إذا ظهرت شمعة مفصلية شديدة الإيجابية وأصبحتَ مقتنعاً بقرب صعود الأسعار فربما صار لزاماً عليك التراجع تدريجياً عن ذلك التحَوُّط. في بعض الأحيان قد يُحَسِّن الخروج المبكر من عملية تحَوُّط مربحة من التدفقات النقدية. يجب ملاحظة أنه لا يمكن النظر إلى التحَوُّط بصفته استراتيجية تحقيق أرباح.

كما هو واضح في الشكل (1 . 19) ظهر صعودٌ هائل في العام 1988 حيث أن الأسعار تضاعفت تقريباً من 6 دولارات إلى 11 دولاراً. في منتصف العام 1988 وبالقرب من قمة الصعود أعطتنا الشموع إشارة مفصلية عند نموذج الابتلاع السلبي ، لم يكن من الممكن رؤية هذه الإشارة كـ " قمة مفصلية "

باستخدام التحليل الغربي التقليدي. فالقمة المفصلية الغربية تتطلب ذروة جديدة للتحرك الأخير ثم إغلاق تحت إغلاق الأسبوع السابق. الشمعة السوداء في نموذج الابتلاع الدببي لم تبلغ ذروة جديدة. إذاً، رغم أنها لم تكن قمة مفصلية من وجهة نظر التحليل الغربي إلا أنها كانت كذلك من وجهة نظر الشموع. كان يمكن استخدام هذا النموذج السلبي (الابتلاع الدببي) المتكون على خريطة فول الصويا كإشارة على ضرورة بدء التحوط المتوقع للانخفاض " *Short Hedge* " أو زيادة نسبة التحوط ما لم تكن المراكز مُحتاط لها بالكامل ضد المخاطر.

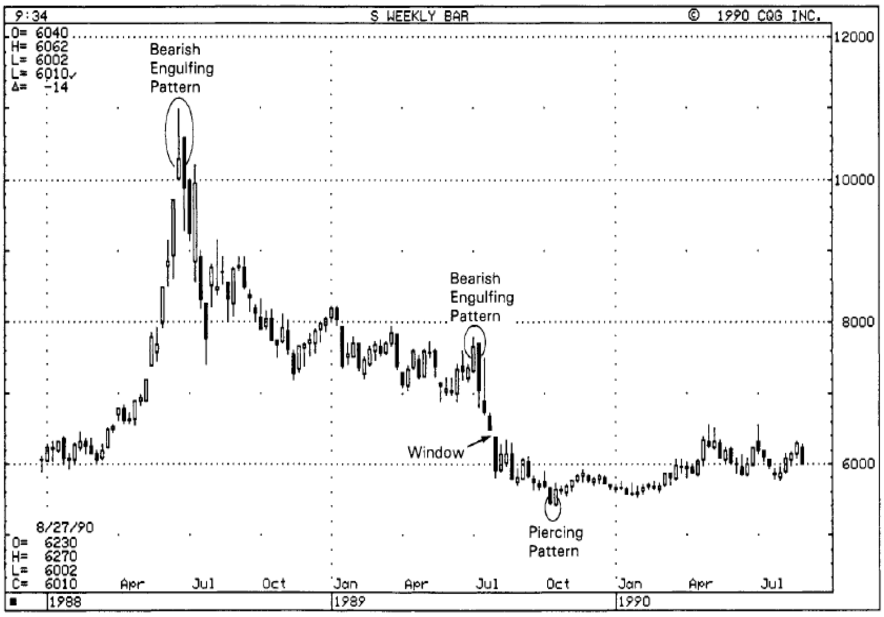
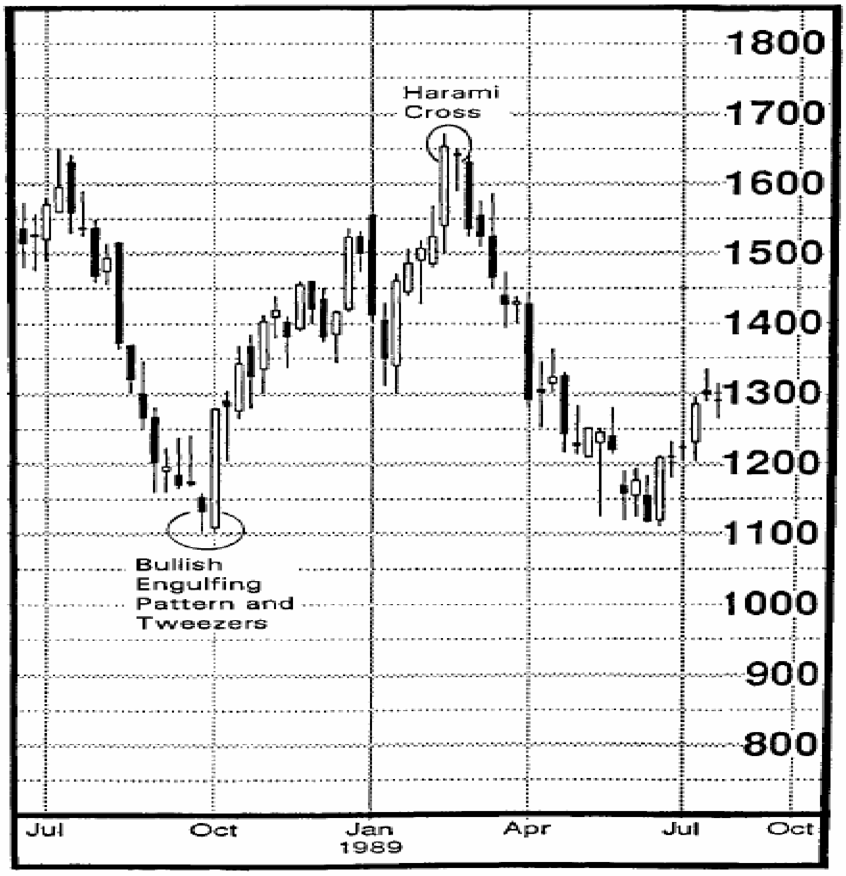


EXHIBIT 19.1. Soybeans—Weekly (Candlesticks with Hedging)

في العام 1989 حذر نموذج ابتلاع دببي آخر من قمة مفصلية (كان التحليل الغربي قاصراً عن تحديد هذه القمة أيضاً). كان بإمكان المتحوطين المتوقعين للهبوط " *Short Hedgers* " أن يضعوا أوامر التحوط عند هذه النقطة. جاءت النافذة بعد عدة أسابيع كإشارة من الشموع مؤكدة للهبوط ولتدل المتحوطين حال الهبوط على ضرورة زيادة نسبة التحوط على الهبوط ما لم تكن النسبة قد

وصلت لـ 100 %. نموذج ثقب الحلي الإيجابي الذي نشأ في أكتوبر استُخدِم كإشارة لضرورة التراجع تدريجياً عن التحوط. لأولئك الباحثين التحوط حال صعود السوق ، كان ثقب الحلي إشارة لبدء هذا التحوط.



Source: Commodity Trend Service®

EXHIBIT 19.2. Cocoa—Weekly (Candlesticks with Hedging)

بزغ حشد من الإشارات الإيجابية لنماذج الشموع في آخر أسابيع سبتمبر وأول أسابيع أكتوبر من العام 1988 كما هو واضح من **الشكل (2 . 19).** كان أكثر هذه الإشارات بروزاً إشارة نموذج الابتلاع الثيراني. شكلت شمعتا هذين الأسبوعين أيضاً نموذج القاع الملقاط أضف إلى ذلك أن الشمعة البيضاء كانت شمعة حزام فوز الثيران " *White Belt Hold* " أغلقت عند ذروتها.

قامـت تلـك الشـمعة أيضـاً بـابتلاع الشـموع الخمسـة السـابقة لهـا ! بالنسـبة للمتحوطين المتوقعين للصعود ، فقد حانت لحظة بداية التحوط أو إضافة نسب جديدة للتحوط الموجود.

فـي أوائـل العـام 1989 كـان فـي اسـتطاعة المتحـوطين متـوقعي الصـعود أن يخفضوا من التحوط بعد ظهور نموذج المرأة حاملة النطفة و هو نموذج مفصلي بامتياز. أيضـاً فـإن حقيقة تكون النمـوذج من شـمعة طويلـة بيضـاء تلتهـا شـمعة دوجـي دلـت علـى معانـاة السـوق مـن مصـاعب. كمـا سـبق وناقشـنا فـي الفصـل الثامن ، مجيء دوجي بعد شمعة بيضاء طويلة هو غالباً إشارة قمة.

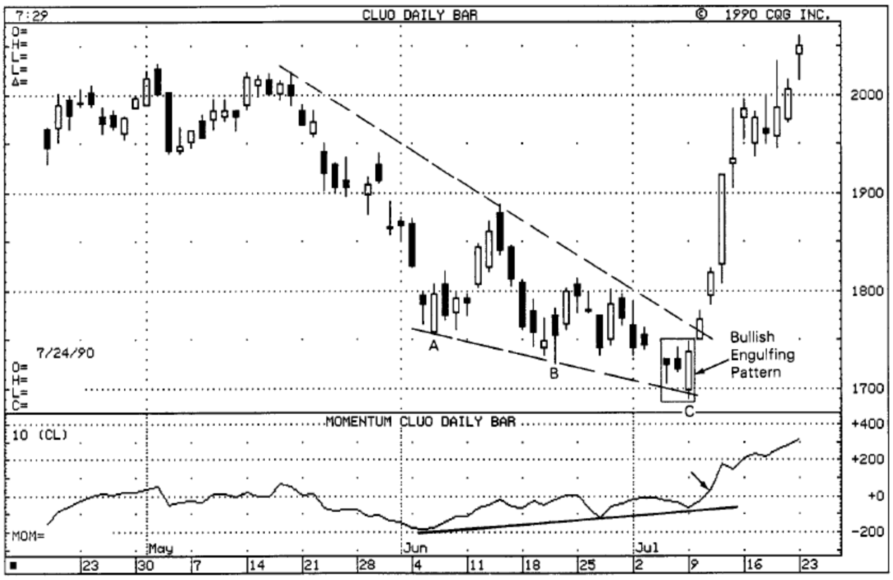


EXHIBIT 19.3. Crude Oil—September 1990, Daily (Candlesticks with Hedging)

الشـكل (19 . 3) يوضـح كيـف كـان بإمكـان المتحـوطين المتـوقعين لصـعود أسـعار النفط الخـام أن يستخدموا إشـارة من الشموع كإشـارة مبكـرة علـى قـاع مفصـلي ثـم يسـتخدموا أدوات التحليـل الغربـي لتأكيـد القـاع والإضـافة للتحـوط المبني على توقع الصعود. أول أدلة القاع المفصلي جاءت عن طريق المطرقة في الخامس من يوليو وحيث أن هذه المطرقة شكلت فجوة أسفل القعور السـابقة إلا أنه لا ينبغي اعتبارها نموذج إيجـابي إلا إذا تـم تأكيدها بنمـوذج إيجـابي آخر

خـلال الجلسـات القليلـة التاليـة. ثـم جـاء الـدليل الثـاني بتكـوُّن نمـوذج الابـتلاع الثيرانـي ليؤكـد إيجابيـة المطرقـة. شَـكَّـلَ نمـوذج الابـتلاع الثيرانـي إشـارة قـاع مفصلي ذو أهمية خاصة وذلك لأن الشمعة البيضاء (في التاسع من يوليو) لـم تبتلع شمعة واحدة سابقة فقط بل ابتلعت شمعتان سوداوان! عند هذه النقطـة كـان ينبغي على المستهلكين النهائيين للنفط الخام وهم المتحوطـون متوقعو الصـعود أن يبدأوا في التفكير في وضع أوامر التحوط أو زيادة التحوط.

ظهر الدليل التالي عندما لم تتأكد القعور عند A و B و C بتناقص قيم قعور الزخم بالتزامن معها. دلنا هذا على أن سرعة البيع بدأت في التناقص (أي أن السوق تواجه زخماً هابطاً إلا أن معدل هذا الهبوط يتناقص).

كانت الأسباب السابقة أكثر من كافية لتوقع ارتداد الأسعار صعوداً ، لكن كـان لدينا ميزة إضـافية أخرى. نموذج الوتد الهابط (تحليل غربـي) تم كسره في المسار الصاعد في نفس الوقت الذي اندفع فيه مؤشر التذبذب نحو القيم الموجبة له (لاحظ السهم).

بناءً على الوتد الهابط ، كان هدف الوتد سعرياً في هذه الحالة هو النقطة التي بدأ عندها تكون الوتد. تعتمد رؤية الوتد على وجهة النظر الشخصية فهنـاك من سيرى الوتد بدءاً من ذروة يونيو بالقرب من 19 دولاراً وهناك من سيراه بدءاً مـن ذروة 18 مـايو عنـد 20 دولاراً. عنـدما يُختـرَق الوتـد الهـابط يمكـن زيـادة أوامر التحوط متوقع الصعود.

رأينا خلال هذا المثال أن أسلوب الشموع يمكنها أن تمدنا بتحذير مبكر لتحـول المسـار بشـكل أفضـل مـن أدوات التحليـل الغربـي. رأينـا أيضـاً أن دمـج أسـلوب الشـموع مـع أسـاليب التحليل الغربـي يمكـن أن يكـوِّن تعاونـاً فعـالاً. كلمـا زادت الإشارات الفنية التي تدعم بعضـها بعضـاً زادت احتمـالات تحـول اتجـاه المسـار دِقَّـةً.

الفصل العشرون

كيف استَـفَـدَتُ من الشموع ؟

" قَوسُ الرجل الحكيم .. له أكثر من وتر "

إليكم بعض أمثلة الصفقات التي أوصيت مؤسسة ميريل لينش بها طوال شهر. تضمنت كل التوصيات بعض أساليب الشموع وبما أن العقود الآجلة هي تخصصي فإن الأمثلة المطروحة في هذا الفصل كلها لها هذا التوجُّه ولأن نزعتي دائماً قصيرة الأمد فإن الأمثلة ستدور في فلك خرائط التداول داخل الجلسة والخرائط اليومية. كل منا له أسلوبه المتفرد في التجارة فأسلوبك يختلف حتماً عن أسلوبي. لذا لا أتوقع منك أن تمر بنفس الأفكار والعمليات وحتى الإجراءات التي مررتُ بها في تلك الصفقات.

ليس هدفي من هذا الفصل أن ألقنك مجموعة قواعد للتداول وإنما أهدف إلى أن أريك كيف يمكن للمرء أن يصهر أسلوب الشموع مع الأساليب الفنية التي اعتادها. آمل أن يضعك هذا الفصل على أول طريق دمج الشموع في تحليلاتك.

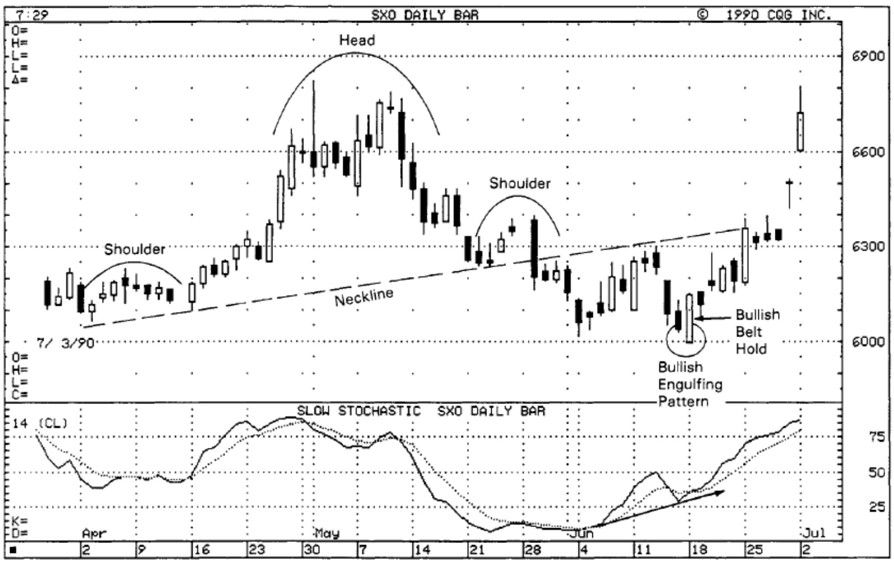


EXHIBIT 20.1. Soybeans—November 1990, Daily

الشكل (1 . 20) يوضح كيف تم كسر خط العنق لنموذج الرأس والكتفين في التاسع والعشرين من مايو ، تحول مسار السوق عندها إلى مسار هابط. في التحليل الغربي ، مجرد كسر خط العنق لنموذج الرأس والكتفين نتوقع ارتداداً نحو هذا الخط قبل أن يستأنف الضغط البيعي قيادته للسوق هبوطاً. خلال أسبوع 11 يونيو تصاعدت الأسعار بشكل كبير مقتربةً من خط العنق. كانت شمعة الحادي عشر من يونيو شمعة بيضاء طويلة ، لم تكن عمليات بيع المستعار جذابة عند هذه النقطة. احتَجتُ لدليل على أن ذلك الصعود بدأ يواجه صعوبات. أعطتني السوق لمحة عن هذه الصعوبات في الجلسة التالية التي جاءت على شكل شمعة سوداء صغيرة الأمر الذي أعطى إشارة مفادها أن الأثر الإيجابي للشمعة البيضاء السابقة قد بدأ في التلاشي.

في الثالث عشر من يونيو أوصيت بعمليات بيع المستعار عند 6.27 دولاراً وكان أمر وقف الخسارة لتلك التوصية فوق خط العنق عند 6.35 دولاراً. كان هدف التوصية 5.90 دولاراً (بناءً على منطقة الدعم الموجودة سابقاً في نفس العام). بدا أن المراكز المبنية على التوصية رابحة طوال الأسبوع نتيجة هبوط السوق. في الثامن عشر من يونيو صرخت السوق " حان وقت تغطية عمليات بيع المستعار ". كانت الأدلة على ذلك هي كالتالي :

1. ابتلعت الشمعةُ البيضاءُ للثامن عشر من يونيو شمعة اليوم السابق السوداءَ وشكلت الشمعتان معاً نموذج الابتلاع الثيراني.
2. وصل سعر فتح الثامن عشر من يونيو لقعر جديد لحركة السوق حيث وصلت تحت قعر أوائل يونيو إلا أن الأسعار سرعان ما ارتدت صاعدةً فوق قعر يونيو ، شكل هذا التحرك نموذج نبضة الزنبرك (الذي يتم فيه كسر قعر سابق لكن لا يمكن الحفاظ على الأسعار تحت هذا القعر طويلاً). بناءً على هذا الزنبرك حددت هدفاً للأسعار وهو إعادة اختبار الحد العلوي للنطاق عند 6.30 دولاراً.
3. شكلت شمعة الثامن عشر من يونيو نموذج حزام فوز الثيران (الإيجابي).

4. لم يتم تدعيم القعور السعرية الجديدة بـ " قعور أعمق " على مؤشرات التذبذب وهو ما شكل انفراجاً إيجابياً وأعطى دلالة على أن الدببة يفقدون زمام الأمور.

أكد تحرك السوق في الثامن عشر من يونيو عدم ملاءمة الأجواء لعمليات بيع المستعار ومِن ثَمَّ قمت بتغطية عملياتي في الجلسة التالية عند 6.12 دولاراً. كان هذا مثالاً عقدت الصفقة فيه بناءً على التحليل الغربي واستخدمت مؤشرات الشموع كأسباب مقنعة لتغيير رأيي عن اتجاه السوق.



EXHIBIT 20.2. Coffee—September 1990, Daily

رأينا منذ أواخر مايو سلسلة من القمم المتراجعة وهو الأمر الذي وصفَهُ بِدِقَّة خط المقاومة المائل لأسفل الموضح في الشكل (2 . 20). أظهر هذا أن المسار العام للسوق صار هابطاً. كان هناك دعماً يعود لفترة أواخر مارس وأوائل مايو ، عند 0.92 دولاراً. عندما هبطت السوق تحت مستويات دعم مايو ومارس ، كان ذلك في الرابع عشر من يونيو ، كان الوقت قد حان للبحث عن منطقة **بيع على المكشوف**. الشمعة السوداء لذلك اليوم أظهرت مدى قوة ضغط

البائع على السوق. عند تلك اللحظة كانت السوق قد وصلت لحالة **فرط بيع** مبالغ فيها بشكل يصعب معه عقد صفقة **بيع على المكشوف**.

الشمعة الصغيرة التي أعقبت الشمعة السوداء الطويلة شكلت نموذج المرأة الحامل. نبهني هذا النموذج إلى عدم الاندفاع في عقد صفقات **بيع على المكشوف** لِكَون المسار الهابط السابق تمت معادلته وبالتالي اصبح هناك احتمالان أمام السوق ، إما التداول في منطقة عرضية أو الصعود. عايَشَ سوق القهوة بعدها صعوداً ثانوياً. توقف هذا الصعود عند المنطقة التي يفترض أن يتوقف عندها ، عند 0.92 دولاراً.

ما الذي مَيَّزَ 0.92 دولاراً كمقاومة ؟ هل تذكر تلك المُسَلَّمَة التي تقول أن الدعم القديم يتحول لمقاومة جديدة. كان دعم السوق في أواخر مارس ومايو عند 0.92 دولاراً ، بكسره تحول هذا المستوى لمقاومة. عندما تراجع السوق هابطاً من مستوى 0.92 دولاراً أدركت على الفور أن الدببة ما زالوا يمسكون بمقاليد الأمور في السوق. تحركت السوق فاتحة نافذة لأسفل في العشرين من يونيو وهو الأمر الذي أشار إلى توقع مزيد من الهبوط.

في الحادي والعشرين من يونيو ، عندما فشلت السوق في التحرك لما فوق منطقة المقاومة المتكونة عند النافذة أعطيتُ توصية " بيع مستعار" عند 0.9015 دولاراً محدداً وقف خسارة هذه العملية عند ذروة 20 يونيو ، 0.9175 دولاراً. كان الهدف مستوى 0.8675 دولاراً وهو المحدد من مستوى دعم سابق في نفس العام. هبطت السوق فعلاً بعد التوصية.

كانت سوق النفط الخام هابطة في الفترة المبينة في **الشكل (3 . 20)** ، كنت حينئذٍ أبحث عن عمليات بيع المستعار عند أعالي المسارات الصاعدة. صعدت السوق بدءً من الحادي والعشرين من يونيو بمطرقة (لاحظ أنني لم أستخدم تلك المطرقة الإيجابية كمؤقِّت للشراء ، لماذا؟ لأن المسار العام للسوق كان هابطاً). ثم بعد عدة أيام من الصعود ظهر نموذج الابتلاع الدببي مرتين وكانت المرتان ظَهراً لِظَهر.

عندما حدث هذا توقعت حدوث كثافة في عمليات **البيع على المكشوف**.كان لدينا نافذة صغيرة بين يومي 15 و 18 يونيو واعتماداً على كون هذه النافذة ستصبح مقاومة حال الصعود فقد وضعت أمر وقف الخسارة لصفقة بيع المستعار أعلى من النافذة قليلاً ، عند 17.65 دولاراً.



EXHIBIT 20.3. Crude Oil—August 1990, Intra-day

كان هدف عمليتي هو إعادة اختبار مستوى قعر المطرقة. شهدت السوق صعوداً لاحقاً في الخامس والعشرين من يونيو سرعان ما تراجعت بعدها من عند مستوى المقاومة المتكون عند نموذج الابتلاع الدببي والنافذة.

أظهر لنا **الشكل (4 . 20)** في الرابع من يونيو مطرقةً حافظت خلالها السوق عند إغلاقها على مستوى قعرَي أواخر أبريل ومنتصف مايو ، عند 2.65 دولاراً. شكلت نفس الشمعة نموذج نبضة الزنبرك (الإيجابي) حيث وصلت الأسعار لقعر جديد لذلك التحرك وفشلت في احتفاظ بالمستوى الجديد المتدني !

رغم أنها كانت مطرقة إيجابية إلا أنني احتجتُ لتأكيد في اليوم التالي قبل أن أستطيع التوصية بالشراء ، لأن مستوى الدعم عند 2.65 دولاراً كان من الغموض بمكان !. أثبتت السوق جدارتها بالصعود في اليوم التالي للمطرقة عندما فتحت بفجوة لأعلى.

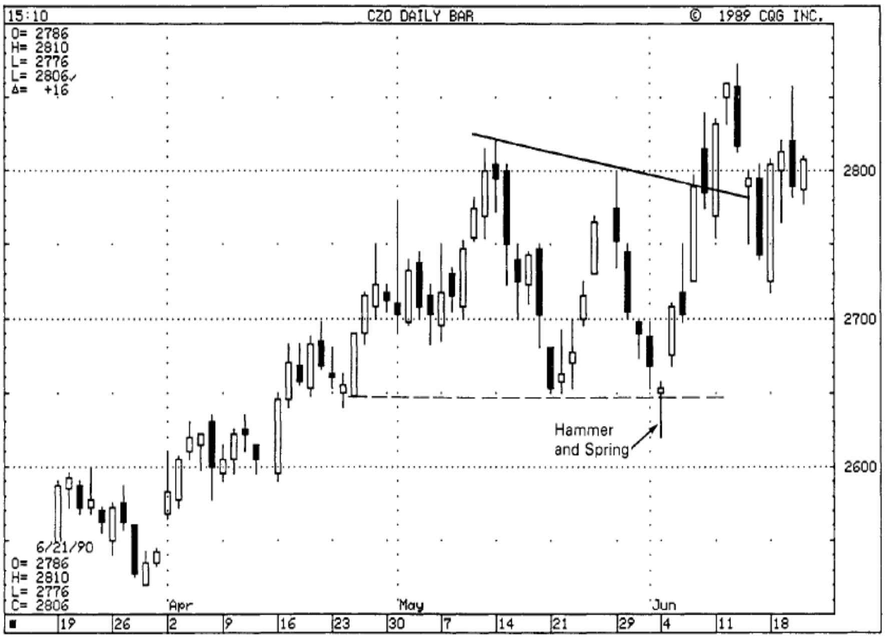


EXHIBIT 20.4. Corn—December 1990, Daily

أوصيت بالشراء عند 2.68 مقروناً بأمر وقف عند 2.64 دولاراً ، تحت خط الدعم الموضح. كانت نقطة البيع المستهدفة عند خط المقاومة المائل لأسفل ، عند 2.79 دولاراً. الشمعة البيضاء المميزة التي أعقبت المطرقة أكملت نموذج نجمة الصباح.

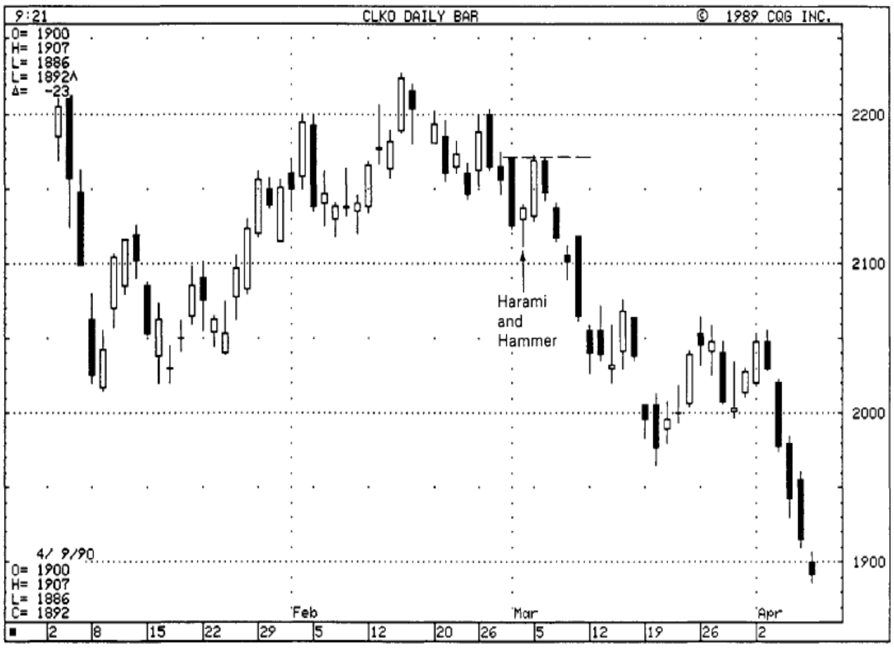


EXHIBIT 20.5. Crude Oil—May 1990, Daily

رغم أن الصفقة الموضحة في **الشكل (5 . 20)** لم تكن رابحة إلا أنها كانت مثالاً جيداً وَضَّحَ كيف تساعد الشموع في تحديد مكان الصفقة (توقيتها) بشكل جيد. حركة الأسعار في الجمعة الموافق الثاني من مارس أعطت عدة إشارات للشراء. أولاً كانت الشمعة مطرقة ، وثانياً جاء جسم المطرقة صغيراً وداخل الشمعة البيضاء الطويلة السابقة لها ، ما شَكَّلَ نموذج المرأة الحامل الإيجابي وهو الأمر الذي أشار بوضوح لنهاية المسار الهابط الثانوي السابق للنموذج.

وأخيراً ، كان قعر المطرقة مدعوماً بمستوى الدعم المتكون في أوائل فبراير ، إضافة إلى عدم محافظة السوق على المستوى المتدني للقعر. بتعبير آخر ، لقد حاول الدببة كسر السوق لكنهم أخفقوا ، كان هذا مبشراً أن وقت دخول السوق للشراء قد حان.

يوم الإثنين الموافق الخامس من مارس اقترحت الشراء عند 21.38 دولاراً وكان هدف هذه العملية ذات المدى القصير جداً هو إعادة اختبار الذُّرَى المتكونة أواخر فبراير عند 22 دولاراً. ولأن الهدف كان قريباً جداً ، كان أمر

وقف الخسارة قريباً جداً بشكل متناسب ، لقد وضعته تحت قعر المطرقة ، عند 21.10 دولاراً. في الخامس والسادس من مارس تحركت السوق صعوداً نحو ذروتي الثامن والعشرين من فبراير والأول من مارس بالقرب من 21.75.

فشلت السوق في اختراق مستوى المقاومة ذو الأمد القصير المتكون عند هذا السعر. عندما رأيت هذا الفشل قمت برفع حد وقف الخسارة حيث أوصلته لنفس السعر الذي اشتريت به. نُفِّذ أمر وقف الخسارة خلال التراجع المنظم للسوق في السابع من مارس. مجرد أن اندفعت الأسعار تحت مستوى قعر المطرقة ، هبطت الأسعار بلا هَوادة.

الخلاصة

" تُصعَد السلالم .. خطوة .. خطوة "

هذا الكتاب هو نتاج سنوات من الدراسة والبحث والخبرة العملية ولعله فتح طرقاً جديدة للتحليل. بعد أن تقضي بعض الوقت مع الشموع ، أنا متأكد أنك ، مثلما هو الحال معي ، لن تستطيع عقد أي صفقة دون الاعتماد على النظرة الفاحصة التي تعطيها لنا الشموع.

أنا لا أستخدم خرائط المزالج نهائياً ، فاعتمادي الآن على خرائط الشموع ، إلا أن ذلك لا يعني أني أستخدم مؤشرات الشموع فقط. رغم كون الشموع بيئة حيوية للتحليل الفني إلا أني أستخدم كل الأدوات الفنية التي تحت تصرفي وهذه هي ميزة خرائط الشموع. باستخدام خرائط الشموع يمكنك استخدام تقنية الشموع أو تقنية التحليل الغربي أو مزيج منهما. المحللين الخبراء سيجدون أن اتحاد التقنية الشرقية مع التقنية الغربية يخلق مزيجاً مثيراً للدهشة بشكل رائع.

عليك أن تكون مرناً وأنت تقرأ الخريطة. انظر أين أنت وما علاقة المكان الذي تراقبه على خريطة الشموع بالأدلة الفنية المتاحة فهذا أهم بكثير من النظر إلى نموذج منفرد للشموع. فمثلاً ظهور إشارة شمعة إيجابية في سوق مسارها الأساسي هابط ينبغي ألاّ يُنظَرَ إليه على أنه إشارة شراء. الشمعة الإيجابية وخصوصاً إذا تم تأكيدها بإشارة فنية أخرى ، خلال سوق صاعدة ، هي نقطة شراء.

رغم أن غالبيتكم (على ما أتمناه) سوف يستخدمون هذا الكتاب كمرجع فإن هذا لا يعني أن كل منكم سيستخدم الأساليب التي شرحناها خلاله بنفس الطريقة التي استخدمتها. لذا فأنا لست قلقاً من أن تصبح هذه التقنية الاستثمارية القديمة بلا جدوى لو تعلمها الكثيرون. يرجع ذلك لكون الشموع كغيرها من أساليب التحليل الفني تخضع لوجهات النظر الشخصية.

إن مُحَلـِّلين سيكونان مثل طبيبان دخلا نفس كلية الطب. فقد يمتلك كلاهما المعرفة ذاتها عن كيفية عمل الجسد إلا أن كلاً منهما ، وبناءً على خبراته

وفلسفته والطرق المفضلة لديه ، قد يعطي لمريضٍ ما تشخيصاً مختلفاً ويعالج المريض بطريقة مختلفة حتى لو كانت الأعراض البادية على المريض متطابقة. يخضع تشخيص الطبيب لخبراته وقناعاته الشخصية. كذلك الحال مع التحليل الفني ، فأنت طبيب السوق !. فقراءتك للسوق وتفاعلك مع الأعراض التي تراها – باستخدام الشموع - بادية على صحة السوق قد تختلف عن رؤية محلل آخر. سيعتمد أسلوبك في المتاجرة باستخدام الشموع على فلسفتك ومدى تحملك للمخاطر ومِزاجَك الشخصي. هناك العديد من السمات الفردية التي تختلف من شخص لآخر.

بالإضافة إلى ذلك فإن كل سوق تتمتع بشخصية فريدة. يعبر عنها اليابانيون بقولهم " إن أنماط الأسواق كوجوه البشر ، لن تجد خلالها اثنين متطابقين ". فمثلاً يبدو أن السُّحُب الرُّكامِيَّة القاتمة تعمل بشكل مؤثر في خرائط النفط الخام اليومية بينما تظهر المطرقة كثيراً في خرائط النحاس الأسبوعية. عندما تدرس شخصية سوقك ، تستطيع أن تكشف أي نماذج الشموع – حتى غير المثالية منها – التي تظهر أكثر وتعمل بشكل أفضل في هذه السوق.

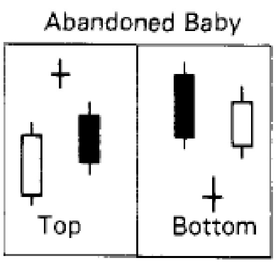
هناك قول مأثور يقول " إذا ما أعطيتني سمكة من صيدك فإني سآكل اليوم ، أمَّا لو علمتني الصيد فسأستطيع أن آكل فيما تبقى من عمري ". أتمنى أن يكون هذا الكتاب قد علمكم الصيد. قد يكون ما اكتشفتَه عبر قراءتك للكتاب أنه يساعد على فك بعض طلاسم الشموع.

نتيجة مرورها بقرون من التطور ، فإن خرائط الشموع ليس لها مثيل في قدرتها على أن تستخدم منفردة أو مدمجة مع أي أداة تحليلية أخرى. هذا معناه أن أياً منكم سواء كان محللاً مبتدئاً أو خبيراً محنكاً يستطيع أن يُسَخِّر طاقة خرائط الشموع لمصلحته.

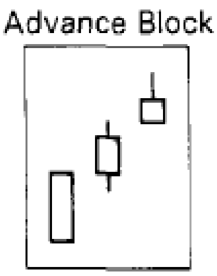
الملخص (أ)

الشموع والقاموس المرئي

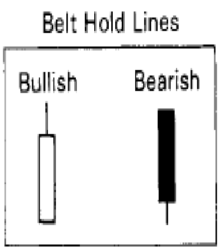
الوصف والرسوم الموضحة التالية تفسر وتعرض أمثلة مثالية لما ينبغي أن تكون عليه النماذج. هذه النماذج " المثالية " نادراً ما تحدث في الحقيقة ، لذا عليك أن تستخدم هذا الملخص كعلامات طريق فيما عليك أن تستخدم رؤيتك الشخصية لهذه العلامات كأساس.



الطفل المُشَرَّد (*Abandoned baby* **):** إشارة قمة مفصلية أو قاع مفصلي شديدة الندرة. تتكون من نجمة دوجي (بما في ذلك ظليها) انفصلت عن سابقتها ولاحقتها بفجوة. هذا النموذج يشبه تماماً القمة المنعزلة (*Island top*) أو القاع المنعزل(*Island bottom*) حيث يضمَّان جلسة منعزلة (مسبوقة وملحوقة بفجوة) تأتي على شكل الدوجي.



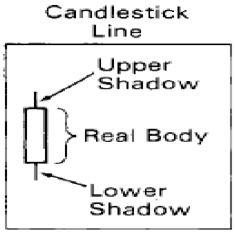
عائق التقدم (*Advance Block* **):** هو أحد حالات نموذج الجنود الشجعان الثلاثة ، لكن تُظهِر فيه الشمعتان الأخيرتان (البيضاوان) ضعفاً في قوة الصعود. قد يتجلى هذا الضعف في شكل ظلال علوية طويلة أو شموع كل واحدة أصغر من سابقتها. يُظهِرُ هذا تناقصاً في قوى الشراء أو زيادة في قوى البيع.



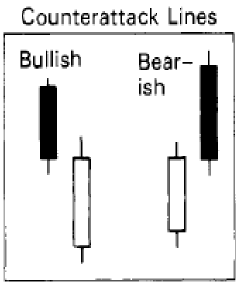
حزام الفوز (*Belt-hold lines* **) :** هناك نوعان من هذا النموذج أحدهما ثيراني والآخر دببي. حزام فوز الثيران هو شمعة بيضاء طويلة يكون سعر الفتح فيها هو أدنى أسعار الجلسة. ويطلق عليها أيضاً " الشمعة بيضاء الافتتاح حليقة الدُّبُر ".

عند الأسعار المنخفضة تكون تلك الشمعة إشارة إيجابية. حزام فوز الدببة هو شمعة سوداء طويلة يكون سعر الفتح فيها هو أعلى أسعار الجلسة. تسمى هذه الشمعة أيضاً " شمعة سوداء الافتتاح حليقة الرأس ". عند الأسعار المرتفعة تكون هذه الشمعة إشارة سلبية.

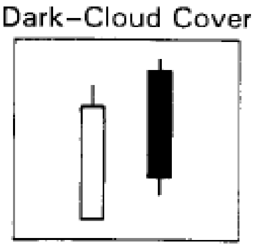
خطوط وخرائط الشموع (*Candlestick lines and charts*) **:** هي الخرائط اليابانية التقليدية التي تشبه الشموع ، ومن تأتي التسمية. تتكون الشموع من أجسام الشموع و الظلال.



خطوط الهجوم المضاد (*Counterattack lines*) **:** تقوم السوق عند الفتح بعمل فجوة حادة لأسفل (لأعلى) بعد شمعة سوداء (بيضاء) في مسار هابط (صاعد) ثم بعد ذلك تعكس مسارها لتغلق عند نفس الإغلاق السابق. وهو الأمر الذي يعكس مدى احتدام المعركة بين الثيران والدببة.



السُّحُب الرُّكامِيَّة القاتمة (*Dark-Cloud Cover*) **:** هي إشارة مفصلية سلبية ويتكون من شمعتين في مسار صاعد تكون أولاهما بيضاء طويلة والثانية سوداء تفتح أعلى من أعلى أسعار البيضاء ثم تغلق متراجعة في عمق نطاق الشمعة البيضاء.

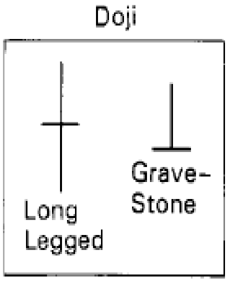


التقاطع الميت (*Dead Cross*) **:** هو إشارة سلبية نحصل عليها حينما **يهبط** متوسط متحرك قصير المدى **تحت** متوسط متحرك لمدى زمني أطول.

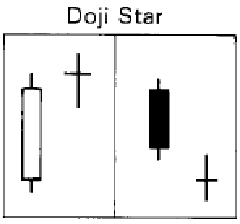
نموذج التأنِّي (*Deliberation Pattern*) **:** راجع النموذج المُعَطَّل.

دوجي (شمعة المُتَرَنِّح) (*Doji*) **:** هي جلسة يتطابق فيها سعر الفتح مع سعر الإغلاق (أو يكون قريب منه جداً). هناك تنويعات لشمعة الدوجي (مثل

شاهد القبر و الدوجي طويل الساقين) وتعتمد تلك التنويعات على مكان تواجد سعرَي الفتح والإغلاق بالنسبة لنطاق التداول في ذلك اليوم. تدخل الدوجي ضمن المجموعة التي تضم أهم الشموع المنفردة على الإطلاق وتدخل أيضاً كعنصر في بعض نماذج الشموع الهامة.

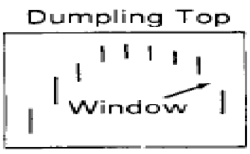


النجمة الدوجي (*Doji Star*) : هي شمعة دوجي تبتعد بفجوة بعيداً عن شمعة بيضاء أو شمعة سوداء. و هي إحدى الإشارات المفصلية الهامة مع الحاجة للتأكد خلال الجلسة التالية.



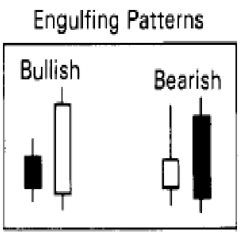
فجوة تاسوكي الهابطة (*Downside gap tasuki*) **:** إنظر فجوات تاسوكي.

القمم البدينة القصيرة (*Dumpling tops*) : هو نموذج مماثل لنموذج القمة المُدوَّرَة ويحتاج نافذة لأسفل لتؤكد دلالته السلبية.



ثمانية أو عشرة أرقام قياسية عليا جديدة (*Eight or Ten new records*) **:** ينبغي أن ينتهي ضغط الشراء بعد ثماني إلى عشرة ذُرَى (*Highs*) جديدة. عندما تظهر شمعة سلبية بعد صعود كهذا فإن البيع يكون إجراء صحيحاً ومضمون العواقب. العكس تماماً ينبغي أن يحدث مع ثماني إلى عشر قعور (*Lows*) جديدة.

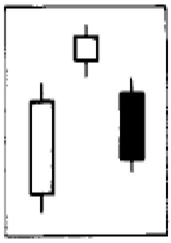
نموذج الابتلاع (*Engulfing Pattern*) **:** هناك نموذجان للابتلاع ، أحدهما إيجابي والآخر سلبي. يتكون نموذج الابتلاع الثيراني من شمعة بيضاء طويلة تبتلع الشمعة السوداء الصغيرة السابقة لها خلال مسار هابط.



نموذج الابتلاع الدببي (وهو نموذج قمة مفصلية رئيسي) يحدث عندما تتغلب قوى البيع على قوى الشراء وهو ما يتجلى في ظهور شمعة سوداء طويلة تبتلع شمعة بيضاء صغيرة سابقة لها خلال مسار صاعد.

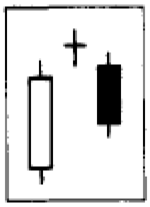
نجمة المساء (*Evening Star*) **:** هو نموذج قمة مفصلية رئيسي يتكون من ثلاث شموع ، الأولى شمعة بيضاء طويلة والثانية شمعة صغيرة (سواء كانت بيضاء أو سوداء) تخطت الشمعة الأولى بفجوة لأعلى وشكلت بذلك نجمة أما الشمعة الثالثة فتكون سوداء وتغلق متغلغلة في عمق الشمعة البيضاء (الأولى).

Evening Star



نجمة المساء الدوجي (*Evening Doji Star*) **:** هو نفس النموذج السابق لكن الفرق أن الشمعة النجمة في النموذج تكون على هيئة دوجي بدل الشمعة الصغيرة. بسبب وجود هذه الدوجي فإن هذا النموذج هو أكثر سلبية من نموذج نجمة المساء المعتاد.

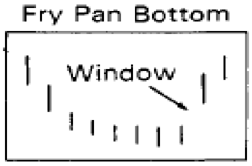
Evening Doji Star



نموذج الهاربين الثلاثة السلبي (*Falling Three Methods*) **:** راجع الهاربين الثلاثة.

قاع المقلاة (*Fry Pan Bottoms*) : مشابه تماماً لنموذج القاع المُدَوَّر الغربي. لتأكيد هذا النموذج نحتاج لنافذة في المسار الصاعد.

Fry Pan Bottom

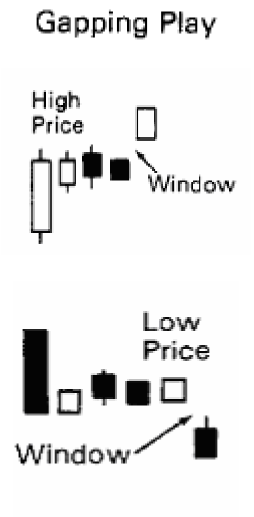


مناورات الفجوات (*Gapping Plays*) هناك نوعان من مناورات الفجوات

1. **مناورة فجوة الأسعار العالية** (*High-Price Gapping Plays*) **:** عندما يتداول السوق عرضياً بعد صعود حاد ، عبر سلسلة من الشموع صغيرة الجسم الموجودة بالقرب من الذُّرَى المحققة في الفترة

الأخيرة ثم تحدث فجوة لأعلى - فوق فترة التداول العرضي للسوق - يصبح لديك إشارة شراء.

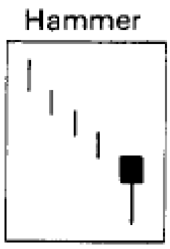
2. **منـــاورة فجـــوة الأســـعار المنخفضـــة** (*Low-Price Gapping Plays*) **:** عندما يتداول السوق عرضياً بعد هبوط حاد ، عبـر سلسـلة مـن الشـموع صـغيرة الجسـم الموجودة بالقرب من القعور المحققة في الفترة الأخيرة ، ثم تحدث فجوة لأسفل - تحت فترة التداول العرضي للسوق - يصبح لديك إشارة بيع.



التقاطع الذهبي (*Golden Cross*) **:** هو إشارة إيجابية تحدث عندما يصعد المتوسط المتحرك للمدى الزمني الأقصر فوق المتوسط المتحرك للمدى الأطول.

دوجي شاهد القبر (*Gravestone Doji*) : هو شمعة دوجي يكون فيها سعرَي الفتح والإغلاق هما أدنى سعر في الجلسة وهو إشارة مفصلية عند القمم وأيضاً إشارة مفصلية عند القعور لكنه يحتاج في هذه الحالة لإشارة إيجابية مؤكّدَة في الجلسة التالية. يمكنك مراجعة شكله عند المصطلح دوجي في هذه الملخص.

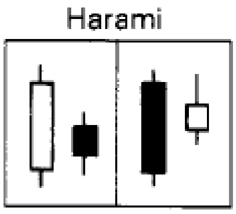
المطرقة (*Hammer*) : هو شمعة قاع هامة ، المطرقة والرجل المشنوق هما نفس الشمعة حيث جسم الشمعة الصغير (سواء شمعة بيضاء أو سوداء) بالقرب من قمة نطاق جلسة التداول ، مع ظل سفلي طويل جداً وظل علوي صغير جداً وربما غير موجود. عندما يظهر هذا الشكل خلال



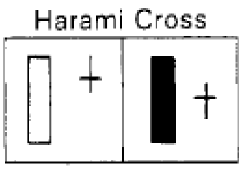
مسار هابط يصبح مطرقة إيجابية والمطرقة التقليدية يكون فيها طول الظل السفلي يماثل ضعف ارتفاع جسم الشمعة.



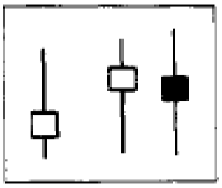
الرجل المشنوق (*Hanging man*) **:** هو شمعة قمة مفصلية هامة وهو مماثل تماماً لشكل المطرقة حيث جسم الشمعة الصغير (سواء شمعة بيضاء أو سوداء) بالقرب من قمة نطاق جلسة التداول ، مع ظل سفلي طويل جداً وظل علوي صغير جداً وربما غير موجود. لكن عندما يظهر هذا الشكل في مسار صاعد يصبح الرجل المشنوق السلبي حيث يدل على أن السوق أصبح ضعيفاً لكن دلالة الرجل المشنوق تحتاج أيضاً لتأكيد خلال الجلسة التالية (أن تأتي الشمعة التالية سوداء وذات إغلاق أقل أو افتتاح أضعف) لكي تشير بصراحة لتكون القمة. ينبغي من حيث المبدأ أن يأتي طول الظل السفلي للرجل المشنوق مساوياً لضعف أو لثلاثة أمثال ارتفاع جسم الشمعة.



المرأة الحامل (*Harami*) **:** هو نموذج يتكون من شمعتين تكون فيهما الشمعة الثانية صغيرة الجسم ويكون جسمها بالكامل داخل نطاق الجلسة الأولى الطويل. يشير نموذج المرأة الحامل إلى انتهاء المسار السابق وأن هدنة ما قد تم عقدها بين قوى الشراء من جهة وقوى البيع في السوق من الجهة الأخرى. يمكن أن يأتي لون الشمعة الثانية أبيض أو أسود. غالباً ما تأتي الشمعة الثانية مخالفة في اللون للشمعة الأولى في النموذج.

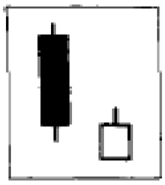


المرأة حاملة النطفة (*Harami Cross*) **:** إذا جاءت الشمعة الثانية في نموذج المرأة الحامل على هيئة الدوجي يصبح اسم النموذج المرأة حاملة النطفة وهو نموذج قمة (قاع) مفصلي هام خاصة إذا جاء بعد شمعة بيضاء (سوداء) طويلة. يسمى هذا النموذج أيضاً نموذج الإرعاب (الصعق).

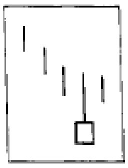


الموجة العالية (*High Wave*) : هي شمعة لها ظل علوي طويل جداً (أو ظل سفلي) ويكون جسمها قصيراً. ظهور هذه الشمعة في مجموعات ينبئ بحدوث تحول في السوق.

مناورة فجوة الأسعار العالية (*High-Price Gapping Plays*) : راجع مناورات الفجوات (*Gapping Plays*).



التسلل للمضيق (*In-Neck Line*) : هي شمعة بيضاء صغيرة تظهر في مسار هابط ويكون إغلاقها أعلى قليلاً من أدنى سعر للشمعة السوداء السابقة لها. يستمر هبوط السوق عندما تهبط الأسعار تحت أقل سعر لهذه الشمعة البيضاء. قارن هذا النموذج مع نموذج حصار المضيق (*On-Neck Line*) ونموذج اقتحام المضيق (*Thrusting Line*) ونموذج ثقب الحُلِيِّ (*Piercing Pattern*).



المطرقة المقلوبة (*Inverted Hammer*) : بعد مسار هابط فإن هذه الشمعة التي يكون لها ظل علوي طويل وجسم صغير موجود في الجزء السفلي لنطاق التداول ولا يكون لها ظل سفلي أو يكون الظل السفلي بالغ الصغر. هذه الشمعة لها نفس شكل شمعة الشهاب إلاّ أنها تأتي في نهاية مسار هابط ، هذه الشمعة هي إشارة إيجابية لقاع مفصلي يجب التأكيد عليها في الجلسة التالية لها (عن طريق شمعة بيضاء ذات إغلاق أعلى أو سعر فتح أعلى).

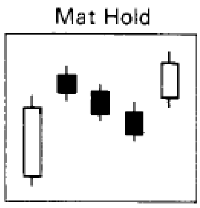
نموذج تماثيل بوذا الثلاثة المقلوبة (*Inverted Three Buddha Pattern*) : راجع نموذج تماثيل بوذا الثلاثة (*Inverted Three Buddha*).

الدوجي طويلة السيقان (*Long-Legged Doji*) : هي شموع دوجي لها ظلال طويلة جداً وهي إشارة مفصلية هامة جداً. إذا جاء سعر الفتح والإغلاق

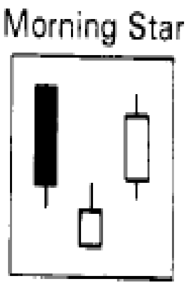
لتلك الشمعة في منتصف نطاق تداول الجلسة ، يُطلق عليها شمعة رجُل الريكشا. لرؤية شكل الشمعة يمكنك مراجعة أشكال الدوجي.

مناورة فجوة الأسعار المنخفضة (*Low-Price Gapping Plays*) **:** راجع مناورات الفجوات.

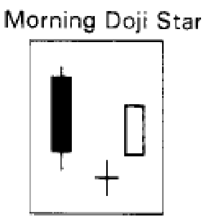
الظل السفلي (*Lower Shadows*) راجع الظلال.



نموذج حشية الملاكمة (*Mat-Hold Pattern*) **:** هو نموذج استمراري إيجابي. يبدأ النموذج بشمعة بيضاء يليها شمعة سوداء صغيرة ويفصل بينهما فجوة لأعلى ثم تأتي شمعتان سوداوان ثم تأتي شمعة بيضاء طويلة بعدهما (أو تأتي شمعة بيضاء فوق الشمعة السوداء الأخيرة بفجوة) ويكون إغلاق الشمعة البيضاء الأخيرة أعلى من إغلاق الشمعة البيضاء الأولى للنموذج.



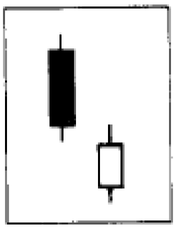
نجمة الصباح (*Morning Star*) **:** هو نموذج **قاع مفصلي رئيسي** يتكون من شموع ثلاثة. أولى تلك الشموع تكون سوداء طويلة والشمعة الثانية شمعة صغيرة الجسم (بيضاء أو سوداء) تأتي بعد فجوة لأسفل وتشكل نجمة ثم تأتي الشمعة الثالثة بيضاء طويلة وتغلق في عمق الجلسة الأولى.



نجمة الصباح الدوجي (*Doji Morning Star*) **:** هي نفسها نجمة الصباح مع فارق وحيد وهو أن الشمعة الوسطى للنموذج تأتي على هيئة الدوجي بدلاً من كونها شمعة صغيرة. نتيجة وجود الدوجي في هذا النموذج فهو أكثر إيجابية من نجمة الصباح المعتادة.

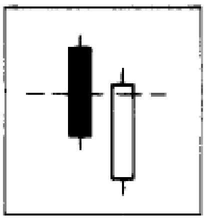
هجمة الصباح (*Morning Attack*) : هذا المصطلح يستخدمه اليابانيون في التعبير عن عمليات الشراء أو البيع الضخمة عند الفتح ، والتي تستخدم أساساً لتحريك السوق.

هجمة المساء (*Evening Attack*) : هذا المصطلح يستخدمه اليابانيون في التعبير عن عمليات الشراء أو البيع الضخمة عند الإغلاق وتستخدم كمحاولة للتأثير على إغلاق السوق وعلى ردود الأفعال في اليوم التالي.



نموذج حصار المضيق (*On-Neck Line*) : هو نموذج يأتي في مسار هابط يتكون من شمعتين أولاهما سوداء طويلة تليها شمعة بيضاء ويكون إغلاق الشمعة البيضاء قريباً من قعر الشمعة السوداء (وأقل منه). هذا النموذج هو نموذج استمراري سلبي. يستأنف السوق هبوطه عندما تكسر الأسعار مستوى قعر الشمعة البيضاء. قارن هذا النموذج مع نموذج التسلل للمضيق ونموذج اقتحام المضيق ونموذج ثقب الحُلي.

نموذج الإرعاب (*Petrifying Pattern*) : هو اسم آخر لنموذج المرأة الحامل.



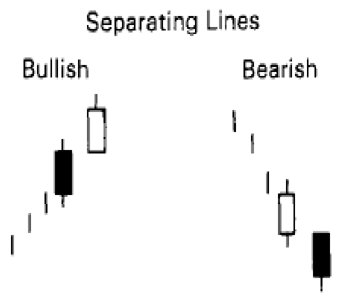
نموذج ثقب الحُلِيِّ (*Piercing Pattern*) : هو إشارة قاع مفصلي. خلال مسار هابط تظهر شمعة سوداء طويلة يعقبها فجوة لأسفل **خلال** الجلسة التالية لكن هذه الجلسة تنهي تعاملاتها كشمعة بيضاء طويلة توغل إغلاقها ليغلق فوق منتصف الشمعة السوداء السابقة لها. قارن هذا النموذج مع نموذج حصار المضيق ونموذج التسلل للمضيق ونموذج اقتحام المضيق.

قطرة المطر (*Rain Drop*) : راجع النجمة.

جسم الشمعة (*Real Body*) : هو الجزء السميك من الشمعة وهي المسافة بين سعر الفتح وسعر الإغلاق. عندما يكون الإغلاق أعلى من الفتح فإن لون الشمعة يكون أبيض (الشمعة فارغة) حينما يكون لون الشمعة هو الأسود (الشمعة مَلأى) فإن الإغلاق يكون أقل من الفتح. راجع الرسوم التوضيحية " الشموع والخرائط ".

شمعة رَجُل الريكشا (*Rickshaw Man*) : راجع الشمعة طويلة الساقين.

نموذج الهاربين الثلاثة الإيجابي (*Rising Three Methods*) : راجع الهاربين الثلاثة.

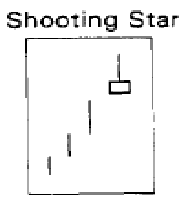


الشموع انفصالية النزعة (المنشقة) (*Separating Lines*) : خلال مسار صاعد (**هابط**) تفتح السوق عند نفس سعر فتح الجلسة السابقة ذات اللون المخالف لجلسة اليوم ثم تغلق السوق أعلى (**أقل**). يستأنف المسار السابق للشمعة مسيرته بعد الشمعة.

ظلال الشموع (*Shadows*) : هي تلك الخطوط الرفيعة التي تكون أعلى وأسفل جسم الشمعة وهي تمثل النقاط القصوى لليوم. الظل السفلي هو الخط الموجود أسفل جسم الشمعة ويكون قاع هذا الظل هو قعر الجلسة بينما الظل العلوي هو الخط أعلى جسم الشمعة وتكون قمة هذا الظل هو ذروة الجلسة. راجع الرسوم التوضيحية " الشموع والخرائط ".

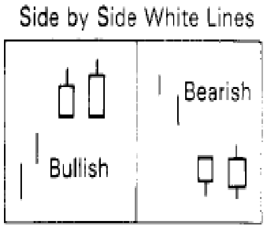
الدُّبُر الحليق (*Shaven Bottom*) : هي شمعة ليس لها ظل سفلي.

الرأس الحليق (*Shaven Head*) : هي شمعة ليس لها ظل علوي.



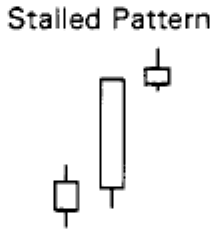
شمعة الشهاب (*Shooting Star*) : هي شمعة ذات ظل علوي طويل وظل سفلي مُتَناهي في الصغر وقد لا يوجد لها ظل سفلي أصلاً ، ويكون جسم الشمعة صغيراً بالقرب من قاع الجلسة وتنشأ تلك الشمعة خلال مسار صاعد. هذه

الشمعة هي تعتبر إشارة سلبية عند ظهورها خلال مسار صاعد.

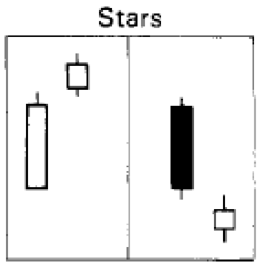


الشمعتان البيضاوان المتحاذيتان بعد الفجوة (*Side-by-side white lines*) **:** هما شمعتان بيضاوان متتاليتان ولهما نفس سعر الفتح ويكون جسمَي الشمعتان شبه متساويان. إذا ظهر هذا النموذج خلال مسار صاعد بعد فجوة صاعدة يصبح لدينا نموذج إيجابي للاستمرار. إذا ظهر هذا النموذج خلال مسار هابط بعد فجوة هابطة يصبح لدينا نموذج سلبي للاستمرار حيث تمثل الشمعتان حينئذٍ يومان يحدث فيهما تغطية لعمليات **البيع على المكشوف**. هذان النموذجان من النُّدرة بمكان.

بلابل اللعب الدّوّارة (*Spinning Tops*) **:** هي شموع صغيرة الجسم.

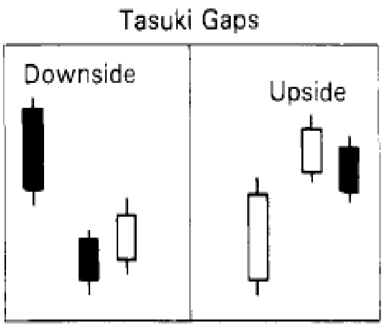


النموذج المُعَطّل (*Stalled Pattern*) **:** هو نموذج تظهر فيه شمعة بيضاء صغيرة بعد شمعة بيضاء طويلة ، إما أعلى منها أو عند قمتها ، وأحياناً يوجد أيضاً في هذا النموذج شمعة بيضاء صغيرة قبل الشمعة البيضاء الطويلة. عند ظهور النموذج المعطل يتعطل مسار السوق الصاعد. يسمى هذا النموذج أيضاً نموذج التأنّي.

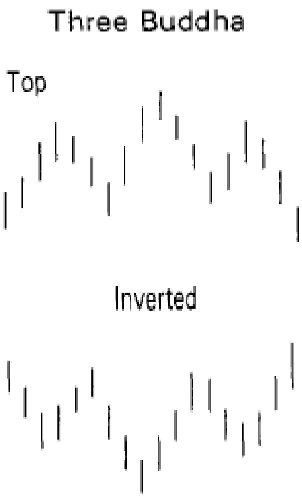


النجمة (*Star*) **:** هي شمعة ذات جسم صغير (بلبل لعب دوّار) تأتي بعد فجوة بعيداً عن الشمعة الطويلة السابقة لها. تعكس النجمة تناقصاً في قوة المسار السابق لها. أحياناً تسمى النجوم التي تأتي بعد شموع سوداء طويلة في مسار هابط ، قطرة المطر.

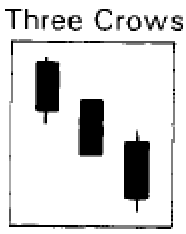
فجوات تاسوكي (*Tasuki Gaps*) **:** لدينا فجوتان ، فجوة تاسوكي الهابطة وفجوة تاسوكي الصاعدة. تتكون فجوة تاسوكي الهابطة خلال سوق ينحدر هبوطاً حيث تظهر شمعة سوداء بعد فجوة لأسفل ثم يعقب تلك الشمعة السوداء



شمعة بيضاء مساوية تقريباً لحجمها وتفتح داخل نطاق الشمعة السوداء وتغلق أعلى من جسم الشمعة السوداء (أعلى من فتحها). فجوة تاسوكي الهابطة هي نموذج استمرار هبوط. فجوة تاسوكي الصاعدة هي نموذج استمرار صعود وتتكون حين تظهر شمعة بيضاء بعد فجوة صاعدة ثم يعقب تلك الشمعة البيضاء شمعة سوداء مساوية تقريباً لحجمها وتفتح داخل نطاق الشمعة البيضاء وتغلق تحت جسم الشمعة البيضاء (تحت فتحها). فجوات تاسوكي نادرة.

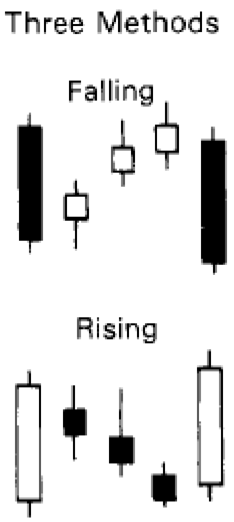


نموذج تماثيل بوذا الثلاثة (*Three Buddha patterns*) **:** قمة تماثيل بوذا الثلاثة تطابق نموذج الرأس والكتفين الغربي. بالمصطلح الياباني فإن نموذج تماثيل بوذا الثلاثة هو نموذج قمم الجبال الثلاثة والذي فيه القمة الوسطى هي الأعلى بين الثلاثة. نموذج تماثيل بوذا الثلاثة المقلوبة يطابق نموذج الرأس والكتفين المقلوب الغربي. بالمصطلح الياباني فإن هذا النموذج الأخير هو نموذج قيعان الأنهار الثلاثة والذي فيه قاع النهر الأوسط هو الأعمق.

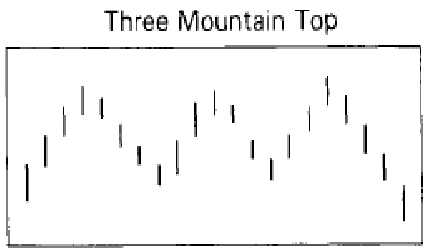


الغربان الثلاثة (*Three Crows*) **:** هي ثلاثة شموع طويلة متتالية وسوداء وتغلق عند أدنى أسعارها أو بالقرب منها. هذا النموذج هو نموذج قمة مفصلية خاصة إذا ظهر عند مستويات أسعار مرتفعة أو بعد مسار صاعد طويل.

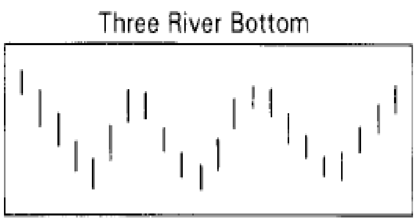
الفجوات الثلاثة (*Three Gaps*) **:** إذا ظهرت إشارة شموع سلبية (**إيجابية**) بعد ثلاث فجوات لأعلى (**لأسفل**) فإن قوى الشراء (**البيع**) تكون قد قاربت على النفاذ.



الهاربين الثلاثة (*Three Methods*) **:** هناك نوعان لهذا النموذج ، الأول هو نموذج الهاربين الثلاثة السلبي وهو نموذج استمرار هبوط ويتكون من خمسة شموع ، شمعة سوداء طويلة تليها ثلاث شموع صغيرة ، غالباً ما تأتي بيضاء ، وتظل هذه الشموع داخل نطاق الشمعة السوداء الأولى ثم يعقب ذلك ظهور شمعة سوداء تغلق عند قعر جديد لحركة الهبوط. أما النموذج الثاني فهو نموذج الهاربين الثلاثة الإيجابي وهو نموذج استمرار صعود ويتكون من شمعة بيضاء طويلة يعقبها ثلاثة شموع صغيرة ، غالباً ما تأتي سوداء ، وتظل هذه الشموع داخل نطاق الشمعة البيضاء الأولى ثم تأتي الشمعة الخامسة في النموذج بيضاء طويلة تغلق عند ذروة جديدة لحركة الصعود.

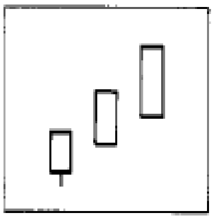


قمة الجبال الثلاثة (*Three Mountain Top*) **:** هو نموذج قمة طويل المدى تتعطل فيه حركة الصعود عند نفس الذُّرَى أو بالقرب منها. يُعبر عن هذا النموذج أحياناً بـ " الموجات الثلاثة الصاعدة ".

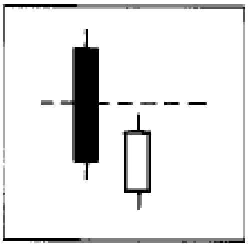


قاع الأنهار الثلاثة (*Three River Bottom*) **:** عندما يصطدم بمنطقة قاع ثلاث مرات ثم تتخطى السوق

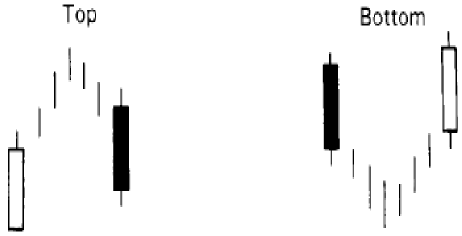
أعلـى ذروة محققـة لتلك الوديـان الفاصـلة ، عـن طريـق شـمعة بيضـاء أو عـن طريق فجوة لأعلى ، يصبح لدينا تأكيداً على تكوُّن القاع.



الفـدائيين الثلاثـة (Three White or Three Advancing Soldiers) : هـي مجموعـة تتكون مـن ثلاثة شموع بيضاء متصاعدة الإغلاقات (كل إغلاق أعلى مـن سـابقه). هذه الشمـوع الثلاثـة تبشر بمزيـد من القوة إذا مـا ظهـرت بعد فتـرة ثبـات فـي الأسـعار خاصـةً إذا كان الأسعار منخفضة.



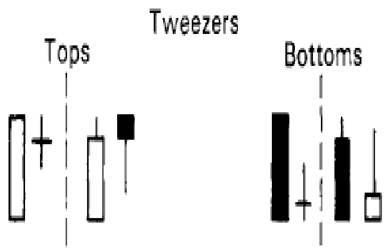
نموذج اقتحـام المضيق (Thrusting Line) : هـي شـمعة بيضـاء تغلـق داخـل نطـاق تـداول الشـمعة السـوداء السابقة لهـا لكن دون أن تتخطى منتصف هذا النطـاق لأعلـى. نمـوذج اقتحـام المضيـق أقـوى مـن نمـوذج التسلل للمضيـق لكنـه لا يصـل لقـوة نمـوذج ثقب الحُلِيّ. يعتبر هذا النمـوذج نمـوذجاً سلبياً خـلال المسـارات الهابطـة (إلا فـي حالـة تكـرار ظهـور نمـوذجين بفـارق أيـام بسيطة بينهما) ويعتبر النموذج نموذجاً إيجابياً في الأسواق الصاعدة.



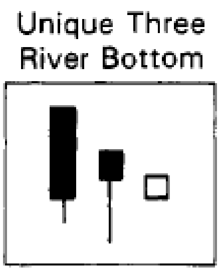
الأبـراج (Towers) : هنـاك قمـم ذات أبـراج وقيعـان ذات أبـراج. نمـوذج القمـة ذات الأبـراج هـو نمـوذج قمـة مفصـلية وتتكـون مـن شمعة بيضاء طويلة يتبعها منطقة ازدحـــام (تعريض) ثم يتبع ذلك شمعة سوداء طويلة أو مجموعة من الشموع السوداء الطويلة. هذا النموذج يبدو وكـأن لديـه مجموعـة من الأبـراج علـى جـانبي منطقـة التعريض. القيعـان ذات

الأبراج هي نماذج قيعان مفصلية وتتكون من شمعة سوداء طويلة يتبعها تحرك عرضي للسوق ثم يتبع هذا التحرك انفجارٌ لأعلى عن طريق عدد من الشموع البيضاء الطويلة.

النموذج ثلاثي النجوم (*The Tri-star*) **:** هو نموذج يتكون من ثلاث شموع دوجي تشكيلها يشبه شكل نجمة الصباح أو نجمة المساء. هذا النموذج نادر جداً وهو إشارة مفصلية رئيسية.



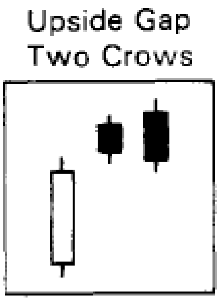
القمم والقيعان الملاقيط (*Tweezers top and bottom*) **:** يتكون هذان النموذجان عندما يتم اختبار نفس المستوى السعري لمرتين متتاليتين في يومين متتاليين أو بفارق أيام بسيطة سواءً كان هذا المستوى المختبر ذروةً (القمة الملقاط) أو قعراً (القاع الملقاط). يمثل النموذجان إشارة مفصلية فرعية تزداد أهميتهما إذا شكلت شمعتا النموذج الملقاط نموذجاً آخر من نماذج الشموع. كمثال ، إذا كانت ذروتا نموذج المرأة حاملة النطفة متساويتان فإن ذلك قد يدل على قمة مفصلية (انعكاسية) هامة حيث سيصبح لدينا نموذج القمة الملقاط ونموذج المرأة حاملة النطفة السلبي.



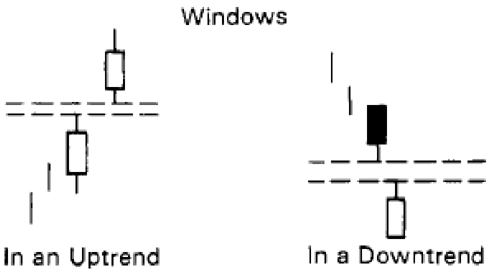
القاع الفريد للأنهار الثلاثة (*Unique Three River Bottom*) **:** هو نموذج نادر للقاع ويتكون من ثلاثة شموع ، الأولى سوداء طويلة والثانية شبيهة بالمطرقة وسوداء اللون وتصل لقعر جديد والثالثة تكون شمعة صغيرة الجسم.

الظل العلوي (*Upper Shadow*) **:** راجع الظلال

فجوة تاسوكي الصاعدة (*Upside Gap Tasuki*) **:** راجع فجوات تاسوكي.



الغرابان فوق الفجوة الصاعدة (*Upside Gap Two Crows* **) :** هو نموذج يتكون من ثلاثة شموع ، الأولى بيضاء طويلة يعقبها شمعة سوداء تنفصل عنها بفجوة لأعلى ، والشمعة الثالثة شمعة سوداء أيضاً تفتح أعلى من فتح الشمعة الثانية وتغلق أدنى من إغلاق الشمعة الثانية. هذا النموذج يمثل إشارة قمة مفصلية.



النافذة (*Window* **) :** هي نفسها الفجوة في التحليل الغربي وهي نماذج استمرار. عندما تصعد السوق ثم تفتح نافذة فإنه ينبغي أن يحدث تراجع منظم (*Pullback*) نحو تلك النافذة وتصبح النافذة مستوى دعم. إذا فتحت النافذة خلال هبوط حاد فإن السوق تقوم بصعود نحو النافذة مرة أخرى وفي هذه الحالة تصبح النافذة مستوى للمقاومة. هناك مصطلح ياباني يقول " إن السوق تتجه نحو النافذة ".

ين و يانج (*Yin and Yang* **) :** هي أسماء باللغة الصينية ، ين هو اسم الشمعة السوداء ويانج هو اسم الشمعة البيضاء.

الملخص (ب)

المصطلحات الفنية الأمريكية

يوضح هذا الملخص المصطلحات الغربية المستخدمة في ثنايا هذا الكتاب. هذا الملخص ليس شاملاً ولا مفصلاً لأن تركيزنا مُنصَب أساساً في هذا الكتاب على الشموع اليابانية لا على أدوات التحليل الغربية.

خرائط المزلاج (البارات) (*Bar Chart*) : هو توضيح بالرسم للتحرك السعري أثناء الجلسات. ذروة وقعر الجلسة يمثلان قمة وقاع الخط العمودي ويُمَثّل الإغلاق بخط أفقي على يمين الخط العمودي بينما يُمَثّل الفتح بخط أفقي على يسار الخط العمودي. تُمَثّل الأسعار على المحور العمودي للخريطة ويُمَثّل الزمن على الخط الأفقي.

التّسَرّبات (*Blow-offs*) : هي قمم أو قيعان مفصلية تحدث بعد مسار طويل . تتحرك الأسعار خلال التسربات بحِدّة وسرعة ، وغالباً ما تكون مصحوبة بحجم تداول عالٍ جداً ، في نفس اتجاه مسار الأسعار السابق لها. إذا ما عكست الأسعار اتجاهها بعدها ، يطلق على تلك النماذج .. تسربات.

فجوة الاستقلال (الانفصال) (*Breakaway Gap*) : عندما تتحرك الأسعار مبتعدةً بفجوة عن منطقة فنية هامة (خط مسار أو منطقة تحرك عرضي).

الاختراق (*Breakout*) : التغلب على مقاومة أو دعم.

تغير القطبية (*Change of Polarity*) : هو مبدأ تحَوّل الدعم القديم لمقاومة جديدة وَتَحَوّل المقاومة القديمة لدعم جديد.

إشارة التأكيد (*Confirmation*) : تضافر المؤشرات الفنية لتأكيد دلالاتها الفنية.

نطاق الازدحام (التعريض) (*Congestion Zone or Band*) : هي الفترة الزمنية التي تتداول فيها السوق عرضياً وفي نطاق سعري ضيق.

منطقة التداول (التعريض أيضاً) (*Consolidation*) **:** تشابه منطقة الازدحام إلا أنها تعطينا الدلالة على أن المسار السابق سيستأنف مسيرته.

نماذج الاستمرار (*Continuation Patterns*) **:** هي تلك النماذج التي تدل على استمرار المسار السابق. العلم كمثال هو نموذج استمرار.

التقاطع (*Crossover*) **:** عندما يتخطى المؤشرُ الأسرعُ المؤشرَ الأبطأ لأعلى يكون التقاطع إيجابي وعندما يتخطاه لأسفل يكون التقاطع سلبي. كمثال ، إذا هبط المتوسط المتحرك لخمسة أيام تحت المتوسط المتحرك لثلاثة عشر يوماً يكون التقاطع سلبي.

الانفراج (*Divergence*) **:** عندما تفشل المؤشرات الفنية المرتبطة في تأكيد الحركة السعرية فمثلاً إذا وصلت الأسعار لذُرَى سعرية جديدة ولم يكن الحال كذلك بالنسبة للمؤشرات الإحصائية " **الحدسية** " (*Stochastics*) يصبح لدينا انفراجٌ سلبيٌّ وهو مؤشر تراجع. إذا وصلت الأسعار لقعور جديدة ولم يكن الحال كذلك بالنسبة للمؤشرات الإحصائية فهذا انفراج إيجابي وهو مؤشر صعود.

الفجوة الهابطة (*Downgap*) **:** عندما تتحرك الأسعار بفجوة لأسفل.

المسار الهابط (*Downtrend*) **:** هو المسار الذي يتكون حينما تتحرك السوق لأسفل ويتضح من خلال تكوُّن قمم منخفضة عن سابقتها وقيعان منخفضة عن سابقتها.

القاع المزدوج (*Double Bottom*) : تحرك سعري يشابه الحرف W حيث تهبط الأسعار لتتوقف مرتين عند نفس القعور أو بالقرب منها.

القمة المزدوجة (*Double Top*) **:** تحرك سعري يشابه حرف M حيث تصعد الأسعار لتتوقف مرتين عند نفس الذُّرَى أو بالقرب منها.

موجات إليوت (*Elliott Wave*) : هو نظام لتحليل وتوقع حركات الأسعار أسسه رالف نِلسُن إليوت. تتلخص النظرية في أن للأسعار خمس موجات في اتجاه المسار العام للسوق يعقبها ثلاث موجات تصحيحية.

المتوسط المتحرك أسِّيّاً (*Exponential Moving Average*) : هو متوسط متحرك يتم وزن البيانات المكونة له أسِّيّاً.

فيبوناتشي (*Fibonacci*) : هو عالم رياضيات إيطالي صاغ سلسلة من الأعداد بناءً على إضافة كل عددين سابقين لكلٍ. نسب فيبوناتشي المشهورة في استخدامات المحللين الفنيين هي (بعد تقريبها) 38 % و 50 % و 62 %.

العَلَم أو عَلَم السفينة (*Flag or Pennant*) : نموذج استمرار يتكون من ارتفاع حاد يتبعه منطقة تداول قصيرة. كلا النموذجين من نماذج الاستمرار.

مَلء الفجوة (*Filling in The gap*) : تحرك السوق داخل النطاق الفارغ الذي شكلته الفجوة.

الفجوات (*Gaps*) : هي مناطق فراغ سعري (لا يحدث فيها تداول) بين منطقة سعرية ومنطقة أخرى.

تقلبات الأسعار التاريخية (*Historical Volatility*) : هي الحسابات التي تعطينا نطاقاً محدداً للأسعار خلال فترة زمنية محددة. تعتمد تلك الحسابات على التغيرات في أسعار عقود الطرح.

تقلبات الأسعار المُتَضَمَّنَة (*Implied Volatility*) : توقعات السوق لمستويات تقلبات الأسعار في المستقبل.

الجلسة الداخلية (*Inside Session*) : عندما يكون النطاق الواقع بين أعلى نقاط الجلسة وأدناها محصوراً خلال نطاق الجلسة السابقة.

تداول داخل الجلسة (*Intra-day*) : هي أي خريطة لفترة زمنية أقل من خريطة اليومي. مثلاً خريطة تداول داخل الجلسة لـ 60 دقيقة تعتمد على أعلى سعر وأدنى سعر وفتح وإغلاق كل ساعة.

المناطق المنعزلة (الجُزُر) (*Islands*) : هي تشكيلات تظهر عند النقاط القصوى للسوق عندما تقوم الأسعار بعمل فجوات في نفس اتجاه المسار العام ، ثم تظل الأسعار عند هذا النطاق ليوم أو أكثر ، ثم تقوم بعمل فجوة في الاتجاه العكسي ، وبذلك تصبح تلك الأسعار محصورة بين فجوتين وهو ما يجعلها شبيهه بالجزر المنعزلة.

المضاربين لحسابهم الشخصي (*Locals*) : هم أولئك المضاربين في سوق العقود الآجلة الذين يعملون لحسابهم الشخصي.

شاكلة السوق (*Market Profile*) : هو توزيع إحصائي للأسعار على مدى فترات زمنية محددة (غالباً ما تكون 30 دقيقة).

الزَّخْم (*Momentum*) : سرعة تحرك الأسعار وهي تقارن آخر إغلاق مع إغلاق حدث قبل عدة فترات زمنية سابقة.

مؤشر تذبذب الانفراج والتقارب للمتوسط المتحرك : (*Moving Average Convergence-Divergence " MACD" Oscillator*) هو خليط من ثلاثة متوسطات مصقولة (*Smoothed*) ومتحركة بشكل أسي .

خط العنق (*Neck Line*) : هو الخط الذي يربط بين أقل نقطتين في الرأس في نموذج الرأس والكتفين ويربط بين أعلى نقطتين في نموذج الرأس والكتفين المقلوب. التحرك تحت خط عنق نموذج الرأس والكتفين هو أمر سلبي للسوق والتحرك فوق خط عنق نموذج الرأس والكتفين المقلوب هو أمر إيجابي للسوق.

التقاطع السلبي (*Negative Crossover*) : راجع التقاطع.

الانفراج السلبي (*Negative Divergence*) : راجع الانفراج.

إغلاق العمليات (*Offset*) : هي الخروج من عملية قائمة ، للمشترين تُسَمَّى العملية " تسييل " وللبائعين على المكشوف تسمى " تغطية ".

إجمالي الحجم (*On-Balance Volume " OBV "*) : هو رقم تجميعي لإجمالي أحجام التداول. إذا أغلقت أسعار جلسة ما أعلى من سابقتها يُضاف حجم تداولها

إلى إجمالي الحجم أما إذا أغلقت تحت إغلاق سابقتها فيُخصَم حجم تداولها من إجمالي الحجم ويتم إهمال الأيام التي لا تتغير فيها الأسعار.

العقود المفتوحة (*Open Interest*) : هي تلك العقود في سوق العقود الآجلة التي لم يتم تنفيذها بعد (مازالت معلقة في انتظار حدوث أي من محدداتها). العقود المفتوحة تساوي العدد الكلي لعمليات الشراء **أو** لعمليات البيع على المكشوف **ولا تساوي مجموعهما**.

مؤشر التذبذب (*Oscillator*) : هو خط زَخْم يتذبذب حول خط الصفر (أو بين الصفر و 100 %). تساعد مؤشرات التذبذب في قياس (فرط الشراء / فرط البيع) وتوضح الانفراج السلبي والإيجابي ويمكن استخدامها لقياس سرعة حركة الأسعار.

فرط الشراء (*Overbought*) : عندما تتحرك السوق صعوداً لمسافة طويلة جداً وبمنتهى السرعة فإن السوق تصبح عُرضَة لتصحيح لأسفل.

فرط البيع (*Oversold*) : عندما تهبط السوق بسرعة شديدة يصبح لدى السوق القابلية الكافية للارتداد لأعلى.

التجارة الافتراضية (*Paper Trading*) : أن تتاجر بلا أموال !. أي أن تتاجر بعمليات في خيالك فقط (على الورق) دون أن تدفع أموالاً وتراقب تلك العمليات وتسجل أرباحك وخسائرك فيها .. لتتعلم.

عَلَم السفينة (*Pennant*) : راجع العَلَم.

التقاطع الإيجابي (*Positive Crossover*) : راجع التقاطع.

الانفراج الإيجابي (*Positive Divergence*) : راجع الانفراج.

التوقف الوقائي (*Protective Stop*) : هي طريقة لوقف الخسائر إذا ما تحركت السوق عكس الاتجاه الرابح لعملياتك التي قمت بها مؤخراً. إذا وصلت الأسعار لحد وقف الخسارة الذي حَدَّدْتَهُ مسبقاً فإن عملياتك يتم إغلاقها على الأسعار السائدة في تلك اللحظة.

صعود سريع (*Rally*) **:** هو تحرك الأسعار لأعلى.

رد الفعل (*Reaction*) **:** هو تحرك الأسعار في اتجاه معاكس لاتجاه المسار العام السائد.

مؤشر القوة النسبية (*Relative Strength Index*) **:** هو مؤشر تذبذب استحدثه وِلِس وايلدَر ، يقارن المؤشر بين نسبة الإغلاقات الصاعدة إلى الإغلاقات الهابطة خلال مدة زمنية محددة.

مستوى المقاومة (*Resistance Level*) **:** هو مستوى نتوقع عنده زيادة في دخول البائعين للسوق.

الارتداد (*Retracement*) **:** هو تراجع الأسعار عن مسيرتها السابقة إلى نسبة محددة من تلك المسيرة. أكثر الارتدادات شيوعاً هي 38 % و 50 % و 62 %.

المؤشر المفصلي (*Reversal Indicator*) **:** راجع النقاط المفصلية للمسار (*Trend Reversals*).

أوج البيع (*Selling Climax*) : عندما تنهار الأسعار بحدة وسرعة وحجم تداول عالي بعد هبوط امتد زمناً ثم تعكس الأسعار اتجاهها بعد هذا الانهيار فإن الانهيار يطلق عليه " أوج البيع ".

هبوط حاد (*Selloff*) **:** هو تحرك الأسعار لأسفل.

المتوسط المتحرك البسيط (*Simple Moving Average*) **:** هو طريقة لصقل بيانات الأسعار - (جعلها أكثر دلالة) – يتم فيها جمع تلك البيانات ثم استخراج متوسط حسابي لها. يطلق على هذا المتوسط الحسابي لقب " **متحرك** " لأن المتوسط نسه يتحرك بدخول بيانات الفترة الزمنية الأحدث وإسقاط بيانات الفترة الزمنية الأقدم من الحسبان ثم حساب المتوسط مرة أخرى.

نبضة الزنبرك (*Spring*) : عندما تكسر الأسعار مستوى دعم لنطاق أسعار تحركت فيه السوق عَرْضِياً ثم تعاود الأسعار الصعود فوق مستوى الدعم مرة أخرى ، يعتبر هذا تحرك إيجابي للسوق.

المؤشرات الإحصائية " الحَدسِيـَّة " (*Stochastics*) : هو مؤشر تذبذب يقيس الوضع النسبي لإغلاق ما إذا ما قورن بالفترة المختارة التي يقع فيها. يتكون دائماً من خط المتوسط المتحرك الأسرع K % وخط المتوسط الأبطأ % D .

مستوى الدعم (*Support Level*) : هي المنطقة التي يتوقع فيها ظهور المشترين بشكل أكبر.

حجم التداول اللحظي (*Tick Volume*) : هو عدد العمليات لكل فترة (في تداول داخل الجلسة).

المُرَشِّح الزمني (*Time Filter*) : ينبغي على الأسعار أن تبقى فوق – أو تحت – مستويات سعرية معينة لفترة من الزمن لتأكيد أن منطقة فنية هامة قد تم كسرها ، فمثلاً ، ينبغي على السوق أن تغلق ليومين على الأقل فوق المقاومة المكسورة قبل أن تبدأ أوامر " الشراء للاحتفاظ " في دخول السوق.

نطاق التداول (*Trading Range*) : هو النطاق الذي يتكون نتيجة كون الأسعار محاصرة بين مستوى مقاومة أفقي ومستوى دعم أفقي أيضاً.

اتجاه المسار (*Trend*) : الاتجاه العام للأسعار في السوق.

النقاط المفصلية للمسار (*Trend Reversals*) : يطلق عليها أيضاً المؤشرات المفصلية (*Reversal Indicators*) وهي **تعني** أن المسار السابق ينبغي أن **يغير** اتجاهه **ولا تعني** أنه ينبغي أن **يعكس** اتجاهه.

خط المسار (*Trendline*) : هو خط على خريطة يوصل بين أعلى النقاط ارتفاعاً أو يوصل بين أقل النقاط انخفاضاً. نحتاج لنقطتين على الأقل لرسم خط

المسار. كلما زاد عدد مرات اختبار خط المسار وزادت أحجام التداول عند تلك الاختبارات زادت أهمية ذلك الخط.

فجوة لأعلى (*Upgap* **) :** هي فجوة تدفع الأسعار لأعلى.

التوغل الخادع (*Upthrust* **) :** عندما تتجاوز الأسعار مستوى مقاومة كان سقفاً لمنطقة تحرك عرضي للسوق ، إذا فشلت السوق في الحفاظ على المستويات السعرية العالية الجديدة وتراجعت لتهبط تحت مستوى المقاومة المذكور فإن هذا النموذج يسمى التوغل الخادع وهو إشارة سلبية.

مسار صاعد (*Uptrend* **) :** هو مسار السوق عندما تتحرك صعوداً.

قمة أو قاع على شكل حرف *V* (*V Bottom or Top*) : هو النموذج الذي يتكون حينما **تعكس** الأسعار اتجاهها مكونة شكل حرف الـ V عند القاع وشكل حرف الـ V المقلوب عند القمة.

حجم التداول (*Volume* **) :** هو إجمالي عدد العقود المنفذة خلال فترة ما.

المتوسط المتحرك المُرَجَّح (*Weighted Moving Average* **) :** هو المتوسط المتحرك الذي يُعطى فيه كلٌّ من الأسعار السابقة وزناً نسبياً. غالباً ما تكون الأسعار المحققة مؤخراً هي الأكثر ثقلاً في هذا المتوسط.

نهاية الكتاب

إذا كان لديك أية استفسارات أو ملاحظات يمكنك مراسلتي على البريد الإلكتروني

Ahmad_inbox@windowslive.com

أو الاتصال بين العاشرة والثانية عشر مساءً – بتوقيت القاهرة - على الرقم التالي

0020127327972

م. أحمد صلاح عبد العزيز